

The Factors Affecting the Profitability: A Case Study of Electricity Authority's Saving Cooperative

Rawat Kaosumang^{1*} and Sasipa Pojanavatee¹

¹ Department of Cooperative Economics, Faculty of Economics, Kasetsart University, Thailand

* Corresponding author. E-mail: rawat.kaosumang@gmail.com

ABSTRACT

This article examined the financial factors influencing the profitability of Thailand's Electricity Savings Cooperatives by analyzing three firms' observations from 2010 to 2019. The data were analyzed using the CAMELS approach with the multiple linear regression technique. The study found that the higher return on equity led to Electricity Savings Cooperatives increasing their net profit. Therefore, the study discovered that the asset turnover ratio and profitability (return on assets) had a positive and significant relationship. The debt-to-equity ratio, however, had a significant negative impact on the profitability ratio. Therefore, the study found a negligible relationship between business growth rate and the profitability of Electricity Savings Cooperatives in Thailand. The study concludes that Saccos will benefit from this study by being inspired to employ asset and liability management strategies that could lead to a stable financial situation for their companies.

Keywords: Electricity Savings Cooperatives, Return on Assets, Net Profit

โดยกลุ่มตัวอย่างที่ตรงกับขอบเขตในการศึกษาในครั้งนี้ได้แก่ สหกรณ์ออมทรัพย์กลุ่มการไฟฟ้า ประกอบด้วย สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด และสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

ผลการดำเนินงานของคณะกรรมการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์กลุ่มการไฟฟ้า จะสะท้อนให้เห็นถึงความมั่นคงทางการเงินของสหกรณ์นั้นๆ คณะกรรมการดำเนินการและฝ่ายจัดการ จึงจำเป็นต้องมีความรู้ ความสามารถในการบริหาร ด้านธุรกิจ การเงิน การบัญชี กฎหมาย เพื่อที่สามารถบริหารจัดการสหกรณ์ให้มีผลประกอบการทางการเงินให้มีประสิทธิภาพสูงสุด โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น โอกาสในการเจริญเติบโต ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์ออมทรัพย์ ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดที่บ่งบอกถึงศักยภาพของสหกรณ์ออมทรัพย์ ในการสร้างข้อได้เปรียบในการแข่งขันและโอกาสในการลงทุน การศึกษาครั้งนี้ จึงทำการศึกษาวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า และพิจารณาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เพื่อเป็นแนวทางในการ พัฒนาศักยภาพในการทำกำไรของสหกรณ์ออมทรัพย์ในประเทศไทย ภายใต้กรอบแนวคิดของ CAMELS Analysis

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานโดยเฉลี่ยของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ
2. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า
3. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบเชิงอนุมาน โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ สหกรณ์ออมทรัพย์ขนาดใหญ่พิเศษที่มีทุนดำเนินงานสูงกว่า 35,000 ล้านบาท จากข้อมูลกรมตรวจบัญชีสหกรณ์ พบว่ามีทั้งสิ้นรวม 10 แห่ง กลุ่มตัวอย่างคัดเลือกจากสหกรณ์ออมทรัพย์ขนาดใหญ่พิเศษ ที่ดำเนินธุรกิจประเภทเดียวกัน คือ กลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า จำนวน 3 สหกรณ์ออมทรัพย์ ที่มีคุณลักษณะการทำ ธุรกิจใกล้เคียงกัน ได้แก่ 1) สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด 2) สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด และ 3) สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด โดยใช้ข้อมูลจากรายงานกิจการประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2562

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลตามแนวคิดของ CAMELS Analysis ทั้ง 19 อัตราส่วนทางการเงิน สามารถแบ่งตามมุมมอง ได้ 5 มิติ (กรมตรวจบัญชีสหกรณ์, 2548) เป็นเครื่องมือทางการเงินเพื่อสร้างสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า (Early Warning System) อักษรแต่ละตัวของคำ CAMELS จะทำหน้าที่เฝ้าดูแต่ละเรื่องแตกต่างกัน แต่ทุกตัวมีความสัมพันธ์กันและมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินงานของสหกรณ์ โดยมีองค์ประกอบที่สำคัญในมุมมอง ดังนี้ มิติที่ 1 Capital strength : ความเพียงพอของเงินทุนต่อความเสี่ยง เป็นการวิเคราะห์แหล่งเงินทุนที่สามารถรองรับหรือป้องกันผลกระทบจากความเสียหายด้านธุรกิจ และการเงินที่เกิดขึ้นกับสหกรณ์ มิติที่ 2 Asset quality : คุณภาพของสินทรัพย์ เป็นการวิเคราะห์ว่าสินทรัพย์ที่ลงทุนได้ก่อให้เกิดรายได้แก่สหกรณ์อย่างไร และได้ถูกใช้ไปอย่างมีประสิทธิภาพ มิติที่ 3 Management capability : ความสามารถในการบริหารจัดการ เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถของฝ่ายบริหารในการวางแผนกลยุทธ์และการจัดโครงสร้างองค์กรมิติที่ 4 Earning sufficiency : ความสามารถในการทำกำไร เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถในการแข่งขันของสหกรณ์ รวมทั้งวิเคราะห์ถึงคุณภาพและแนวโน้มของกำไรในอนาคตของสหกรณ์ และมิติที่ 5 Liquidity : สภาพคล่องทางการเงิน เป็นการพิจารณาความเพียงพอของเงินสด หรือสินทรัพย์ที่มีสภาพใกล้เคียงเงินสด รวมถึงสินทรัพย์อื่นที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย

3. สมมติฐานการวิจัย

ตารางที่ 1 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่	สมมติฐานหลัก (H_0)	สมมติฐานรอง (H_1)
1	ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าไม่แตกต่างจากค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ	ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าแตกต่างจากค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ
2	ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด ไม่แตกต่างจากค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ	ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด แตกต่างจากค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ
3	ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด ไม่แตกต่างจากค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ	ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด แตกต่างจากค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ
4	ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด ไม่แตกต่างจากค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ	ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด แตกต่างจากค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ
5	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 1 ไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 1 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
6	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 2 ไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 2 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
7	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 3 ไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 3 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
8	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 4 ไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 4 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
9	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 5 ไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 5 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ
10	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 1 ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 1 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
11	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 2 ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 2 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
12	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 3 ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 3 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
13	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 4 ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 4 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
14	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 5 ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงินในมิติที่ 5 อย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ จากรายงานกิจการประจำปีของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า ย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 ถึง พ.ศ. 2562

5. การวิเคราะห์ข้อมูล

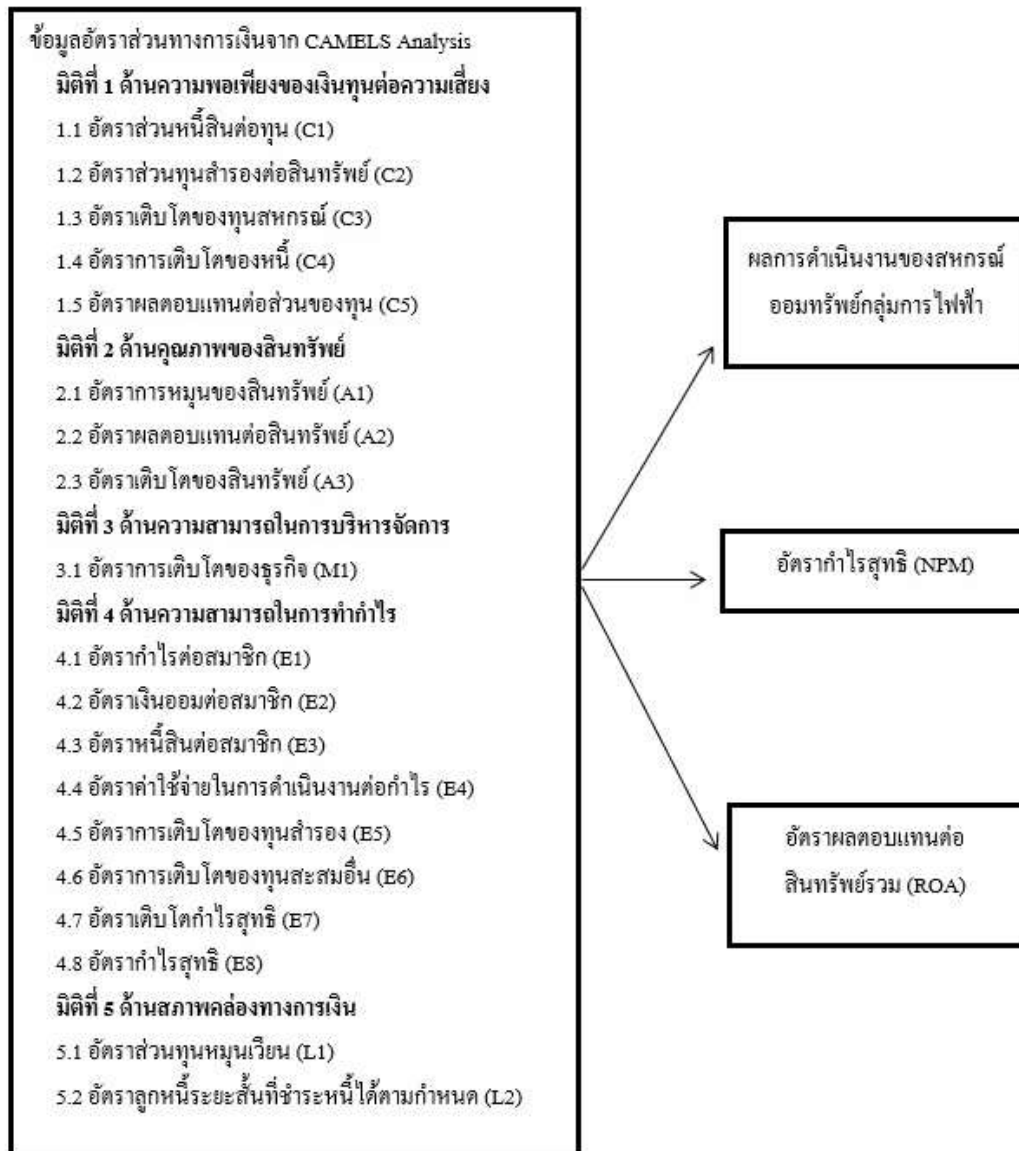
5.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา โดยแสดงผลในรูปค่าเฉลี่ย (Mean) ความถี่และร้อยละ (Frequency and Proportion) ค่าต่ำสุด (Minimum: Min) ค่าสูงสุด (Maximum: Max) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

5.2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษาว่ามีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity หรือไม่ โดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) ของ Pearson (1920) และทำการตัดตัวแปรที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เกิน 0.80 ออกจากสมการ

5.3 การวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงอนุมาน ด้วยวิธีการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐาน ความสัมพันธ์ของปัจจัยต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากแนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินการวิเคราะห์ CAMELS Analysis โดยมีอัตราส่วนทางการเงิน 5 มิติ ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

ผลการวิจัย

จากการศึกษาวิจัย พบว่า

1. ผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานโดยเฉลี่ยของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์ทั่วประเทศ

ผลของการศึกษาด้านผลการดำเนินงานของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยรวมของสหกรณ์ออมทรัพย์ทั่วประเทศแสดงในตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการดำเนินงานกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า

อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าเฉลี่ยกลุ่มสหกรณ์การไฟฟ้า	ค่าเฉลี่ยรวมสหกรณ์ออมทรัพย์ทั่วประเทศ	การไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอ.ฟ.)	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจำกัด (สอ.กฟภ.)	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)
มิติที่ 1 ด้านความพอเพียงของเงินทุนต่อความเสี่ยง					
C1 อัตราหนี้สินต่อทุน	1.34*	1.13	1.96*	1.05	1.00*
C2 อัตราทุนสำรองต่อสินทรัพย์	0.03*	0.04	0.03*	0.02*	0.03*
C3 อัตราเติบโตของทุนสหกรณ์	12.59	10.39	4.64*	12.71	20.42
C4 อัตราเติบโตของหนี้	13.13	13.93	5.36*	20.40	13.63
C5 อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	6.80*	7.20	5.99*	7.88*	6.54*
มิติที่ 2 ด้านคุณภาพของสินทรัพย์					
A1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์	0.05	0.05	0.05	0.06*	0.05
A2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	3.11*	3.42	2.17*	3.89*	3.28
A3 อัตราการเติบโตของสินทรัพย์	10.63	11.99	5.08*	15.77	11.04
มิติที่ 3 ด้านความสามารถในการบริหารจัดการ					
M1 อัตราการเติบโตของธุรกิจ	10.96	7.68	6.28	14.47	12.14
มิติที่ 4 ด้านความสามารถในการทำกำไร					
E1 อัตรากำไรต่อสมาชิก	55,437.78*	20,965.66	46,179.10*	35,316.92*	84,817.32*
E2 อัตราเงินออมต่อสมาชิก	1,576,849.20*	422,584.89	2,040,713.00*	716,962.60*	1,972,872.00*
E3 อัตราหนี้สินต่อสมาชิก	1,004,553.77*	485,521.64	1,724,027.00*	645,740.80*	643,893.50*
E4 อัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	8.58*	14.91	17.58	4.50*	3.65*
E5 อัตราการเติบโตของทุนสำรอง	12.66*	10.79	6.88*	19.61*	11.51*
E6 อัตราการเติบโตของทุนสะสมอื่น	13.37	8.11	-1.80*	16.04	25.87
E7 อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ	9.97	10.18	4.31	12.46	13.14
E8 อัตรากำไรสุทธิ	57.14	57.73	39.92*	67.67*	63.83*
มิติที่ 5 ด้านสภาพคล่อง					
L1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	0.37	0.40	0.26*	0.32*	0.53*
L2 อัตราลูกหนี้ระยะสั้นที่ชำระได้ตามกำหนด	98.40*	58.77	95.82*	99.75*	99.63*

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 2 พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า มีอัตราส่วน 10 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราหนี้สินต่อทุน (C1) อัตราทุนสำรองต่อสินทรัพย์ (C2) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (C3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (A2) อัตรากำไรต่อสมาชิก (E1) อัตราเงินออมต่อสมาชิก (E2) อัตราหนี้สินต่อสมาชิก (E3) อัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (E4) อัตราการเติบโตของทุนสำรอง (E5) และอัตราลูกหนี้ระยะสั้นที่ชำระได้ตามกำหนด (L2) แตกต่างจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ดังนั้น ในกรณีของสมมติฐานที่ 1 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อยหนึ่ง

อัตราส่วนของกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า แตกต่างจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ ผลการศึกษาพบว่า

1.1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอ.ฟ.) มีอัตราส่วน 15 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราหนี้สินต่อทุน (C1) อัตราทุนสำรองต่อสินทรัพย์ (C2) อัตราผลตอบแทนส่วนของทุน (C3) อัตราเติบโตของหนี้ (C4) อัตราผลตอบแทนส่วนของทุน (C5) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (A2) อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (A3) อัตรากำไรต่อสมาชิก (E1) อัตราเงินออมต่อสมาชิก (E2) อัตราหนี้สินต่อสมาชิก (E3) อัตราการเติบโตของทุนสำรอง (E5) อัตราการเติบโตของทุนสะสมอื่น (E6) อัตรากำไรสุทธิ (E8) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (L1) และอัตราลูกหนี้ระยะสั้นที่ชำระได้ตามกำหนด (L2) ซึ่งแตกต่างจาก ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ดังนั้น ในกรณีของสมมติฐานที่ 2 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อยหนึ่งอัตราส่วนของ สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอ.ฟ.) แตกต่างจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ

1.2) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจำกัด (สอ.กฟภ.) มีอัตราส่วน 12 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราทุนสำรองต่อสินทรัพย์ (C2) อัตราผลตอบแทนส่วนของทุน (C5) อัตราหมุนของสินทรัพย์ (A1) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (A2) อัตรากำไรต่อสมาชิก (E1) อัตราเงินออมต่อสมาชิก (E2) อัตราหนี้สินต่อสมาชิก (E3) อัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (E4) อัตราการเติบโตของทุนสำรอง (E5) อัตรากำไรสุทธิ (E8) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (L1) และอัตราลูกหนี้ระยะสั้นที่ชำระได้ตามกำหนด (L2) ซึ่งแตกต่างจาก ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ดังนั้น ในกรณีของสมมติฐานที่ 2 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อยหนึ่งอัตราส่วนของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจำกัด (สอ.กฟภ.) แตกต่างจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ

1.3) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.) มีอัตราส่วน 11 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราหนี้สินต่อทุน (C1) อัตราทุนสำรองต่อสินทรัพย์ (C2) อัตราผลตอบแทนส่วนของทุน (C5) อัตรากำไรต่อสมาชิก (E1) อัตราเงินออมต่อสมาชิก (E2) อัตราหนี้สินต่อสมาชิก (E3) อัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (E4) อัตราการเติบโตของทุนสำรอง (E5) อัตรากำไรสุทธิ (E8) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (L1) และอัตราลูกหนี้ระยะสั้นที่ชำระได้ตามกำหนด (L2) ซึ่งแตกต่างจาก ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ดังนั้น ในกรณีของสมมติฐานที่ 4 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อยหนึ่งอัตราส่วนของ สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.) แตกต่างจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์รวมทั่วประเทศ

2. ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า แสดงได้ดังตารางที่ 3 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อยหนึ่งอัตราส่วนในแต่ละมิติ มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิของสหกรณ์การไฟฟ้า แยกวิเคราะห์ในแต่ละมิติปรากฏผลดังนี้

2.1) มิติที่ 1 ด้านความพอเพียงของเงินทุนต่อความเสี่ยง พบว่า สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอ.ฟ.) มีปัจจัยที่กระทบต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิ ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนสำรองต่อสินทรัพย์ (C2) อัตราการเติบโตของหนี้ (C4) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของทุน (C5) ทั้ง 3 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 5 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก สำหรับสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.) ปัจจัยด้านความพอเพียงของเงินทุนต่อความเสี่ยง ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิ ได้แก่ อัตราการเติบโตของหนี้ (C4) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของทุน (C5) ทั้ง 2 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (C1) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 5 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก แสดงให้เห็นว่า หาก C1 เพิ่มขึ้นจะทำให้ความสามารถในการทำกำไร

ของ สอ.กฟผ. ลดลง ในส่วนของ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)** พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (C1) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วน อัตราการเติบโตของทุนของสหกรณ์ (C3) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (C5) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 5 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก นั่นคือ หาก C1 เพิ่มขึ้น ความสามารถในการทำกำไรของ สอ.กฟผ. ลดลง แต่หาก C3 และ C5 เพิ่มขึ้น ความสามารถในการทำกำไรของ สอ.กฟผ. เพิ่มขึ้นด้วย

2.2) มิติที่ 2 ด้านคุณภาพของสินทรัพย์ พบว่า **สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอฟ.)** มีปัจจัยที่กระทบต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิ ได้แก่ อัตราหมุนของสินทรัพย์ (A1) และอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (A3) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 6 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก สำหรับ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.)** ปัจจัยด้านคุณภาพของสินทรัพย์ มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิ คือ อัตราหมุนของสินทรัพย์ (A1) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 6 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก ในส่วนของ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)** พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (A2) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 6 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก

2.3) มิติที่ 3 ด้านความสามารถในการบริหารจัดการ พบว่า ทุกสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่าง ความสามารถในการบริหารจัดการ คือ อัตราการเติบโตของธุรกิจ (M1) กับความสามารถในการทำกำไรสุทธิ ในกรณีของสมมติฐานที่ 7 จึงไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก

2.4) มิติที่ 4 ด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า **สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้า นครหลวง จำกัด (สอฟ.)** มีปัจจัยที่กระทบต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิ ได้แก่ อัตราการเติบโตของทุนสำรอง (E5) และอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (E7) ทั้ง 2 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 8 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก สำหรับ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.)** มีอัตราส่วนกำไรต่อสมาชิก (E1) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 8 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก ในส่วนของ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)** พบว่า อัตราการเติบโตของทุนสำรอง (E5) และอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (E7) ทั้ง 2 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 8 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก

2.5) มิติที่ 5 ด้านสภาพคล่องทางการเงิน พบว่า **สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)** มีปัจจัยที่กระทบต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิ คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (L1) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 9 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก อย่างไรก็ตามไม่พบความสัมพันธ์ระหว่าง ความสามารถในการบริหารสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไรสุทธิ เนื่องจากมีค่า Probability มากกว่า 0.05 จึงไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ในกรณีของ**สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอฟ.)** และ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.)**

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)

ตัวแปร	สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจ การไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอฝ.)		สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า ส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.)		สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่าย ผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)	
	Coefficient	Probability	Coefficient	Probability	Coefficient	Probability
มิตินี้ 1 Constant	-20.3509	0.1373	67.3600	0.0003*	61.9761	0.0000*
C1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน			-12.0608	0.0192*	-15.4928	0.0002*
C2 อัตราส่วนทุนสำรองต่อสินทรัพย์	806.8932	0.0127*				
C3 อัตราการเติบโตของทุนของสหกรณ์			-0.3818	0.0628	0.0188	0.0164*
C4 อัตราการเติบโตของหนี้	0.1950	0.0050*	0.0584	0.0388*		
C5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	5.7537	0.0004*	2.1105	0.0416*	2.6014	0.0001*
มิตินี้ 1 Constant (ต่อ)	-20.3509	0.1373	67.3600	0.0003*	61.9761	0.0000*
Adjusted R ²	0.9319		0.7464		0.9248	
F-statistic	42.0299	0.0002*	7.6232	0.0234*	37.8897	0.0003*
มิตินี้ 2 Constant	0.4783	0.9669	51.6661	0.0000*	43.4725	0.0000*
A1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์	742.0484	0.0112*	278.7069	0.0297*		
A2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์					6.2064	0.0008*
A3 อัตราการเติบโตของสินทรัพย์	0.3860	0.0197*				
Adjusted R ²	0.6305		0.3990		0.7469	
F-statistic	8.6771	0.0127*	6.9758	0.0297*	27.5672	0.0008*
มิตินี้ 3 Constant	39.9162	0.0000*	67.6696	0.0000*	63.8250	0.0000*
M1 อัตราการเติบโตของธุรกิจ	0.2995	0.1578	0.0072	0.8789	-0.27641	0.2726
Adjusted R ²	0.1369		-0.1215		0.0413	
F-statistic	2.4282	0.1577	0.0247	0.8788	1.3879	0.2726
มิตินี้ 4 Constant	30.2659	0.0000*	75.93861	0.0000*	28.2005	0.0282
E1 อัตราส่วนกำไรต่อสมาชิก			-0.0002	0.0229*		
E2 อัตราเงินออมต่อสมาชิก						
E3 อัตราหนี้สินต่อสมาชิก						
E4 อัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไร						
E5 อัตราการเติบโตของทุนสำรอง	1.2733	0.0057*			2.8191	0.0130*
E6 อัตราการเติบโตของทุนสะสมอื่น						
E7 อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ	0.2071	0.0011*			0.2426	0.0020*
Adjusted R ²	0.8131		0.4337		0.7014	
F-statistic	20.5823	0.0012*	7.8967	0.0228*	11.5705	0.0060*
มิตินี้ 5 Constant	39.9162	0.0000*	67.6696	0.0000*	57.2152	0.0000*
L1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	-14.4873	0.1250	-7.1291	0.6924	12.5628	0.0038*
L2 อัตราลูกหนี้ระยะสั้นที่ชำระได้ตามกำหนด						
Adjusted R ²	0.1769		-0.1018		0.6292	
F-statistic	2.9352	0.1250	0.1683	0.6923	16.2730	0.0038*

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3. ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า แสดงได้ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ตัวแปร	สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงาน รัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอฝ.)		สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วน ภูมิภาค จำกัด (สอ.ภพ.)		สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิต แห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)	
	Coefficient	Probability	Coefficient	Probability	Coefficient	Probability
มิตีที่ 1 Constant	8.4092	0.0000*	2.5425	0.0000*	1.8912	0.0001*
C1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	-1.8126	0.0004*	-1.9386	0.0000*	-1.2692	0.0018*
C2 อัตราส่วนทุนสำรองต่อสินทรัพย์	-87.4747	0.0001*				
C3 อัตราการเติบโตของทุนของสหกรณ์			-0.0127	0.0003*		
C4 อัตราการเติบโตของหนี้			0.0075	0.0000*		
C5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น			0.4305	0.0000*	0.4069	0.0000*
Adjusted R ²	0.8737		0.9995		0.9201	
F-statistic	32.1408	0.003*	4952.1390	0.0000*	52.7968	0.0000*
มิตีที่ 2 Constant	-0.7679	0.2782	-0.8549	0.0280*	0.5567	0.5097
A1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์	58.1458	0.0021*	82.6730	0.0000*	52.9831	0.0096*
A3 อัตราการเติบโตของสินทรัพย์						
Adjusted R ²	0.6769		0.9609		0.5374	
F-statistic	19.8571	0.0021*	222.7007	0.0000*	11.4557	0.0096*
มิตีที่ 3 Constant	2.1687	0.0000*	3.8923	0.0000*	3.2793	0.0000*
M1 อัตราการเติบโตของธุรกิจ	-0.0009	9.487	0.0084	0.3752	-0.0517	0.1342
Adjusted R ²	0.0000		-0.0133		0.1648	
F-statistic	0.0044	0.9487	0.8817	0.3752	2.7761	0.1342
มิตีที่ 4 Constant	0.4009	0.5742	-0.6957	0.7533	-0.4902	0.5644
E1 อัตราส่วนกำไรต่อสมาชิก			0.0000	0.0149*		
E2 อัตราเงินออมต่อสมาชิก						
E3 อัตราหนี้สินต่อสมาชิก					0.0000	0.0290*
E4 อัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไร					0.1135	0.0349*
E5 อัตราการเติบโตของทุนสำรอง					0.3076	0.0033*
E6 อัตราการเติบโตของทุนสะสมอื่น						
E7 อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ			0.0089	0.0393*	0.0307	0.0003*
E8 อัตรากำไรสุทธิ	0.0443	0.0321*	0.0840	0.0208*		
Adjusted R ²	0.3883		0.9281		0.9700	
F-statistic	6.7130	0.0321*	39.7120	0.0002*	73.7155	0.0001*
มิตีที่ 5 Constant	2.5900	0.0000*	3.8923	0.0000*	2.2747	0.0000*
L1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.6159	0.0008*	-5.4663	0.1117	1.9093	0.0009*
L2 อัตราลูกหนี้ระยะสั้นที่ชำระได้ตามกำหนด						
Adjusted R ²	0.7488		0.1959		0.7407	
F-statistic	27.8241	0.0008*	3.1936	0.1117	26.7149	0.0009*

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากตารางที่ 4 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อยหนึ่งอัตราส่วนในแต่ละมิติ มีผลต่อผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) แยกวิเคราะห์ในแต่ละมิติปรากฏผลดังนี้

3.1) มิติที่ 1 ด้านความพอเพียงของเงินทุนต่อความเสี่ยง พบว่า **สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอฝ.)** มีปัจจัยที่กระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ประกอบด้วย อัตราการเติบโตของหนี้ (C4) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (C5) ทั้ง 2 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (C1) และอัตราการเติบโตของทุนของสหกรณ์ (C3) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 10 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก สำหรับ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.)** พบว่า ปัจจัยที่กระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ประกอบด้วย อัตราการเติบโตของหนี้ (C4) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (C5) ทั้ง 2 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (C1) และอัตราการเติบโตของทุนของสหกรณ์ (C3) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 10 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก ในส่วนของ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)** พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (C1) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (C5) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 10 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก

3.2) มิติที่ 2 ด้านคุณภาพของสินทรัพย์ พบว่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (A1) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้ง 3 สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า ในกรณีของสมมติฐานที่ 11 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก

3.3) มิติที่ 3 ด้านความสามารถในการบริหารจัดการ พบว่า อัตราการเติบโตของธุรกิจ (M1) ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ประกอบด้วย ทั้ง 3 สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า ในกรณีของสมมติฐานที่ 12 จึงไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก

3.4) มิติที่ 4 ด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า **สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอฝ.)** มีปัจจัยที่กระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) คือ อัตรากำไรสุทธิ (E8) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 13 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก สำหรับ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.)** ปัจจัยด้านความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรต่อสมาชิก (E1) อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (E7) และอัตรากำไรสุทธิ (E8) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 13 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก ในส่วนของ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)** พบว่า อัตราหนี้สินต่อสมาชิก (E3) อัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไร (E4) อัตราการเติบโตของทุนสำรอง (E5) และอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (E7) ทั้ง 4 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 13 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก

3.5) มิติที่ 5 ด้านสภาพคล่องทางการเงิน พบว่า **สหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้านครหลวง จำกัด (สอฝ.)** และ **สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)** มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (L1) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในกรณีของสมมติฐานที่ 14 จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก ในกรณีของ**สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.)** ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (L1) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จึงไม่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ในกรณีของสมมติฐานที่ 14

อภิปรายผล

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร: กรณีศึกษากลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าสามารถอภิปรายผล ได้ดังนี้

ในมิติที่ 1 ด้านความพอเพียงของเงินทุนต่อความเสี่ยง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (C5) กล่าวคือ สหกรณ์การไฟฟ้ามีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากทุนของสหกรณ์และประสิทธิภาพในการจัดการเงินทุนได้ดีในการระดมให้สมาชิกถือหุ้นเพิ่มเป็นระยะ และเงินฝากประจำจากสมาชิกซึ่งเป็นทุนลักษณะที่ไม่สามารถถอนได้ทันที ส่งผลให้กรรมการดำเนินการสามารถบริหารเงินทุนเพื่อสร้างรายได้มากขึ้นโดยการวิเคราะห์แหล่งเงินทุนที่สามารถรองรับ หรือป้องกันผลกระทบจากความเสี่ยงโดยวิธีการปล่อยกู้ทั้งภายในและภายนอก โดยเฉพาะการนำเงินไปลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ดังนั้นเมื่อมีแหล่งรายได้ที่ให้ผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ ส่งผลให้สหกรณ์ออมทรัพย์มีความสามารถในการทำกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ผลการศึกษาสอดคล้องกับผลการศึกษาของ กนกวรรณ สุตตะอาด (2561) ได้ใช้แนวคิด CAMELS Analysis เพื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงิน พบว่า มิติที่ 1 ด้านความพอเพียงของเงินทุนต่อความเสี่ยง ส่งผลให้เกิดผลกำไรสุทธิต่อสหกรณ์ และ ชญานิศ กล้าคุ้ม, พิมพ์พร โสวัณณกุล และลลิตา จันทรวงศ์ไพศาล หุ่ยตระกูล (2566) พบว่า ทุนเรือนหุ้นส่งผลต่อกำไรสุทธิของสหกรณ์ในทิศทางเดียวกัน

ในส่วนของมิติที่ 2 ด้านคุณภาพของสินทรัพย์ หากสหกรณ์มีนโยบายการให้สินเชื่อแก่สมาชิกที่รัดกุม และมีการผลักดันให้สมาชิกมาชำระหนี้ได้ตามกำหนดระยะเวลา จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์สูงขึ้น รวมถึงการลงทุนระยะสั้นที่สามารถรับผลตอบแทนได้เร็วภายในระยะเวลา 1 ปี และมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ย่อมส่งผลในเชิงบวกต่อกำไรของสหกรณ์

ในส่วนของมิติที่ 3 ด้านความสามารถในการบริหาร พบว่าไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า ทั้งนี้อาจเป็นเพราะ สหกรณ์เป็นองค์กรที่ไม่แสวงหากำไรแต่มุ่งเน้นการเอื้อประโยชน์แก่สมาชิกเป็นหลัก สหกรณ์ออมทรัพย์เป็นสหกรณ์ประเภทนิติบุคคลตามกฎหมายสหกรณ์ และตามประกาศกระทรวงการคลัง สมาชิกแต่ละคนออมรายได้ฝากไว้กับสหกรณ์เป็นประจำสม่ำเสมอในลักษณะการถือหุ้นและฝากเงิน หากสมาชิกเดือดร้อนสามารถกู้ยืมกับสหกรณ์ได้ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยจะต่ำกว่าสถาบันการเงินประเภทอื่น ทั้งนี้ผลการศึกษาสอดคล้องกับผลการศึกษาของ กรมตรวจบัญชีสหกรณ์ (2548) ที่ได้วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจทางการเงินในระดับจังหวัด ระดับภาค และระดับประเทศ พบว่า ความสามารถในการบริหาร และการเติบโตของธุรกิจ ของสหกรณ์เครดิตยูเนียนอยู่ในระดับต่ำ

ในส่วนของมิติที่ 4 ด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิที่ผ่านมาส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์ เนื่องจากสมาชิกมีความคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล และเงินเฉลี่ยคืนที่สูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎี Clark's Dynamic Theory ของ Clark (1891) ทฤษฎี Signaling Dividend Theory ของ Solomon (1963) และ Ross (1977) ที่กล่าวว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ มีการเติบโตที่สูงในอนาคตและมีการลงทุนที่สูงในปัจจุบันจะนำมาซึ่งการจ่ายเงินปันผลที่มากขึ้น เพื่อดึงดูดให้มีการลงทุนจากสมาชิกสำหรับการลงทุนในอนาคตเพื่อให้มีการเติบโตมากขึ้น

ในส่วนของมิติที่ 5 ด้านสภาพคล่อง พบว่าสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าที่มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ กนกวรรณ สุตตะอาด (2561) และ โชษิตา เปสตันยี, และสรียา วิจิตรเสถียร (2562) พบว่า หากกิจการบริหารสภาพคล่องได้ดีจะส่งผลให้กิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูง หรือมีการจัดการสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนให้มีสภาพคล่องต่ำเกินไป จะส่งผลให้ขาดสภาพคล่องส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของกิจการลดลง

องค์ความรู้ใหม่

การเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของสหกรณ์ทั้ง 3 แห่งที่มีคุณลักษณะการดำเนินธุรกิจประเภทเดียวกัน ด้วยแนวคิด CAMELS Analysis ผ่านอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละด้าน สามารถใช้เป็นแนวทางในการพัฒนากลยุทธ์การลงทุน

แก่ผู้บริหารสหกรณ์ในอนาคต เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่สหกรณ์และสมาชิกสหกรณ์ โดยสรุปความสามารถในแต่ละสหกรณ์ได้ดังนี้

ในส่วนของสหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้า นครหลวง จำกัด (สอ.ฟ.) พบว่ามีผลการดำเนินงานด้อยกว่าสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.) และ สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.) ในทุกมิติ เนื่องจากมีจำนวนสมาชิกน้อยกว่าสหกรณ์อื่นถึง 3 เท่า จำนวน 113,613 คน ด้วยระดับของแหล่งเงินทุนภายในของสหกรณ์ที่มีระดับต่ำ ทำให้สหกรณ์ต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนภายนอกในสัดส่วนที่สูง โดยมีอัตราสูงสุดอยู่ที่ 1.961 เท่า ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเติบโตของสินทรัพย์และอัตราการเติบโตของธุรกิจ (M1) เนื่องจากสหกรณ์จะมีภาระค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูง หากสหกรณ์ต้องการที่จะเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สหกรณ์จำเป็นต้องลดอัตราหนี้สินต่อทุน และสร้างแรงจูงใจในการเข้าร่วมเป็นสมาชิกสหกรณ์ ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการเติบโตของเงินทุนสหกรณ์ และส่งเสริมอัตราการเติบโตของธุรกิจ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรสุทธิได้ดียิ่งขึ้น

สำหรับสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.) พบว่าสหกรณ์แห่งนี้มีจุดแข็งในเรื่องของคุณภาพของสินทรัพย์ (มิติที่ 2) และความสามารถในการบริหารจัดการ (มิติที่ 3) สูงที่สุดเมื่อเทียบกับสหกรณ์อีก 2 แห่ง เห็นได้จากอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (A3) อยู่ที่ร้อยละ 15.77 โดยมีจำนวนมากเป็นอันดับ 2 สอดคล้องกับอัตราเงินออมต่อสมาชิกเฉลี่ย (E3) ที่มากเป็นอันดับสองเช่นกัน อยู่ที่ 716,962 บาท ส่งผลให้สหกรณ์แห่งนี้มีอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (A3) สูงที่สุด ประกอบกับความสามารถในการบริหารจัดการ (มิติที่ 3) อีกทั้งสหกรณ์ยังมีความสามารถในการทำกำไร (มิติที่ 4) ที่สูง โดยอัตราการเติบโตกำไรสุทธิเฉลี่ย (E7) อยู่ที่ร้อยละ 12.549 ต่างจากสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.) เพียงร้อยละ 0.69 ถึงแม้ว่าอัตราการเติบโตของหนี้ (C4) ของสหกรณ์จะสูงที่สุดเมื่อเทียบกับสหกรณ์อื่นๆ อยู่ที่ร้อยละ 20.40 แต่สามารถมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (E7) สูงเช่นกัน อยู่ที่ร้อยละ 12.459 อาจเป็นผลมาจากการที่สหกรณ์สามารถควบคุมปริมาณหนี้เสียหรือหนี้สูญได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในส่วนของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.) พบว่าจุดแข็งของสหกรณ์แห่งนี้คือการบริหารสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไร ดีที่สุดเมื่อเทียบกับสหกรณ์การไฟฟ้าอีก 2 แห่ง เนื่องจากด้วยสหกรณ์แห่งนี้มีจำนวนสมาชิกสูงเป็นอันดับที่ 1 คือ 324,068 คน จะเห็นได้ว่าสหกรณ์แห่งนี้มีอัตราเงินออมต่อสมาชิกเฉลี่ย (E2) สูงที่สุดเช่นกัน อยู่ที่ 1,972,872 บาท คิดเป็น 2.75 เท่าของอัตราเงินออมต่อสมาชิกของ สอ.กฟภ. สิ่งที่น่าสนใจของสหกรณ์แห่งนี้คือการบริหารสัดส่วนของต้นทุนและหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากอัตราการเติบโตของทุนสหกรณ์ (C3) อยู่ที่ร้อยละ 20.415 มากกว่าอัตราการเติบโตของหนี้ (C4) เท่ากับร้อยละ 13.627 ซึ่งต่างจากสหกรณ์อื่นๆ ที่มีอัตราการเติบโตของหนี้ (C4) สูงกว่าอัตราการเติบโตของทุน (C3) ส่งผลให้สหกรณ์แห่งนี้มีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (E7) สูงกว่าสหกรณ์อื่นๆ

กล่าวโดยสรุป การบริหารจัดการที่ดีของสหกรณ์ ส่งผลให้สหกรณ์สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว เห็นได้จากความสัมพันธ์ของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์ รวมถึงจำนวนสมาชิกที่สามารถสะท้อนความพึงพอใจของสมาชิก และความสามารถในการบริหารสหกรณ์ของผู้บริหาร ผลการศึกษาข้างชี้ว่า แม้ว่าสหกรณ์ที่มีอัตราเงินออมต่อสมาชิกเฉลี่ยสูง ไม่ได้หมายความว่าสหกรณ์นั้นๆ จะมีความสามารถในการทำกำไรได้สูงเช่นกัน เนื่องจากการเปิดโอกาสให้สมาชิกสามารถกู้เงินสหกรณ์โดยปราศจากนโยบายการบริหารสินเชื่อที่รัดกุม อาจก่อให้เกิดหนี้สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่สหกรณ์ได้ในเวลาต่อมา และการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอกมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์

สรุปผลการวิจัย

ผลการศึกษาด้านผลการดำเนินงานของสหกรณ์กลุ่มการไฟฟ้า พบว่าทุกสหกรณ์ที่ทำการศึกษา มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานรวมสหกรณ์ออมทรัพย์ทั่วประเทศ อย่างไรก็ตาม การศึกษาพบว่าสหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้า นครหลวง จำกัด (สอ.ฟ.) พบว่ามีผลการดำเนินงานด้อยกว่าสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด (สอ.กฟภ.) และสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)

ในส่วนของการปัจจัยทางการเงินที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (สมาชิกสหกรณ์) ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรสุทธิของสหกรณ์กลุ่มการไฟฟ้า สำหรับอัตราการหมุนของสินทรัพย์ พบว่า ส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์รวม ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์รวมของสหกรณ์ ในทิศทางตรงกันข้าม

กล่าวโดยสรุป มีเพียงมิติที่ 3 ด้านความสามารถในการบริหารจัดการ ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของทั้ง 3 สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า ส่วนมิติอื่นๆ จะมีอย่างน้อย 1 อัตราส่วนส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

1.1 คณะกรรมการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า ควรให้ความสำคัญต่อการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวมีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้า และคณะกรรมการดำเนินการของสหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้า นครหลวง จำกัด (สอฝ.) นำจุดแข็งของ 2 สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้ามาปรับใช้ จะทำให้มีความสามารถในการทำกำไรได้ดียิ่งขึ้น

1.2 คณะกรรมการดำเนินงานสหกรณ์ออมทรัพย์สหภาพแรงงานรัฐวิสาหกิจการไฟฟ้า นครหลวง จำกัด (สอฝ.) ควรให้ความสำคัญเกี่ยวกับนโยบายการให้สินเชื่อแก่สมาชิก เนื่องจากความสามารถในการจัดเก็บเงินให้กู้แก่สมาชิกที่ต่ำ ประกอบกับจำนวนเงินให้กู้แก่สมาชิกต่อรายมีจำนวนที่สูง จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์

2. ข้อเสนอแนะด้านการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรศึกษาปัจจัยภายนอกอื่น ที่อาจส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของสหกรณ์ออมทรัพย์

2.2 ควรปรับปรุงแบบประเภทกลุ่มตัวอย่างในกลุ่มอื่นๆ เพื่อสามารถนำผลวิเคราะห์มาเปรียบเทียบได้

เอกสารอ้างอิง

- กนกวรรณ สุตสะอาด. (2561). การประเมินผลการดำเนินงานของสหกรณ์ออมทรัพย์ กรณีศึกษา : สหกรณ์ข้าราชการ สหกรณ์ จำกัด, สหกรณ์ออมทรัพย์ข้าราชการกระทรวงศึกษาธิการ จำกัด และสหกรณ์ออมทรัพย์ครู ประจวบคีรีขันธ์ จำกัด. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง).
- กรมตรวจบัญชีสหกรณ์. (2548). คู่มือการปฏิบัติงานสอบบัญชีสหกรณ์. กรุงเทพฯ: กรมตรวจบัญชีสหกรณ์.
- กรมส่งเสริมสหกรณ์. (2566). ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับสหกรณ์. สืบค้น 19 มกราคม 2566. จาก <https://cpd.go.th/knowledge/general-coop.html>.
- ชญาณิส กล้าคุ้ม, พิมพ์พร โสววัฒนกุล และ ลลิตา จันทรวงศ์ไพศาล หุ่ยตระกูล. (2566). ผลกระทบของสหกรณ์ออมทรัพย์ ภายใต้หน่วยงานที่ขาดรายได้ จากสถานการณ์การระบาดของไวรัสโคโรนา 2019: กรณีศึกษากลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์ในอุตสาหกรรมการบิน. *วารสารสังคมศาสตร์ปัญญาพัฒน์*, 5(1), 75-86.
- โชษิตา เปสตันยี และ สรียา วิจิตรเสถียร. (2562). ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารเทคโนโลยีสุรนารี*, 13(1), 89-104.
- Clark, J. B. (1891). Distribution as Determined by a Law of Rent. *The Quarterly Journal of Economics*, 5(3), 289-318.
- Pearson, K. (1920). Notes on the history of correlation. *Biometrika*, 13(1), 25-45.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40.
- Solomon, E. (1963). *The Theory of Financial Management*. New York: Colombia University Press.