

ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร
กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
The relationship between assets, liabilities, and profits
And the market price and future profit ratio of listed companies.
On the Stock Exchange of Thailand, Yar services Industry Group

กฤษณะ เอสันเทียะ¹ เบญจพร โมกขเวส²
Krissana Asantear, Benjaporn Mookhavesa

บทคัดย่อ (Abstract)

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 100 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยโดยการหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร ตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคต ซึ่งผลการวิจัยจะเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์สภาพของบริษัท ทำให้นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะใช้วิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุน ผลการวิจัย พบว่า หนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคต สินทรัพย์หมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต กำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 (ตามลำดับ) ส่วนหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ขณะที่สินทรัพย์รวม และกำไรขั้นต้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคต

Received: 2023-05-16 Revised: 2023-07-03 Accepted: 2023-07-03

¹ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม Accountancy Faculty, Sripatum University.

Corresponding Author e-mail: Naii198730@gmail.com

² คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม Accountancy Faculty, Sripatum University. e-mail: benjaporn.mo@spu.ac.th

คำสำคัญ (Keywords): สินทรัพย์; หนี้สิน; กำไร; อัตราส่วนราคาตลาด; กำไรในอนาคต

Abstract

The service industry has been collecting data since 2019-2011, for a total of three years, with 100 companies analyzing it. Data by using descriptive statistics to describe the general characteristics of the data. Correlation coefficient analysis to Find the relationship between independent variables and multiple regression analysis when using the hypothesis test. Research to find the correlation of the hypothesized independent variable with the follow-up variable, which is measured by the market price ratio. And future profits. The research found that working debt has a positive correlation with market price ratios and future earnings. The working assets are positively correlated with future profits. Pre-tax profits are positively correlated with future profits. The future is statistically significant at 0.01 and 0.05 (respectively). The total liabilities are negatively correlated with : Future profit. Net profit has a negative correlation with future profit but no correlation with market price ratio. At the same time, with statistical significance of 0.01, while total assets and gross profit had no correlation with the price ratio. future markets and profits.

Keywords: Assets; Liabilities; Profits; Market price ratios; Future profits

บทนำ (Introduction)

ในปัจจุบันข้อมูลในรายงานทางการเงินมีส่วนสำคัญกับการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทที่สนใจลงทุน โดยใช้รายงานทางการเงิน และข้อมูลอย่างอื่นจากงบการเงิน ซึ่งงบการเงินนั้นจะแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่ได้มา และแหล่งที่ใช้ไปของสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์สภาพของบริษัท ทำให้นักลงทุนมักนำไปใช้วิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุน โดยการใช้ข้อมูลกำไรสุทธิในแต่ละปีและกำไรในอนาคตปัดไป ซึ่งรายงานทางการเงินถือเป็นแหล่งข้อมูลเบื้องต้นที่จะช่วยให้ผู้ใช้รายงานทางการเงินทราบถึงผลการดำเนินงาน (ภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์, 2564) ซึ่งสามารถดูได้จากงบแสดงฐานะการเงินซึ่งประกอบไปด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร จะบ่งชี้ให้ทราบถึงแหล่งที่ได้มา และแหล่งที่ใช้ไปของสินทรัพย์ หนี้สิน และงบกำไรขาดทุน จะสะท้อนผลกำไรหรือผลขาดทุนของระยะเวลานั้น ๆ ตามงบกำไรขาดทุนของบริษัท และเมื่อรวมกันผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตถึงปัจจุบัน อีกทั้งยังสามารถช่วยวิเคราะห์ผลการ

ดำเนินงานในอดีต และช่วยให้ผู้บริหาร และนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลสามารถคาดการณ์ผลการดำเนินงานต่อไปในอนาคต ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวนี้ จะแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างกำไรในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด (ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559)

ดังนั้น นักลงทุนจึงพยายามหาวิธีลดความเสี่ยงดังกล่าว เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน ปัจจุบันนักลงทุนตลอดจนนักวิเคราะห์ต่างให้ความสนใจกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพิ่มขึ้น โดยไม่ได้สนใจกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากเท่าที่ควร การวิเคราะห์ทางเทคนิคจึงเป็นการนำเสนอแนวทางโดยอาศัยหลักการทางสถิติมาประยุกต์ การพิจารณาตัดสินใจต้องคิดว่าเป็นการวิเคราะห์ของความเป็นไปเป็นเท่านั้น ย่อมเกิดความผิดพลาดได้ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานยังเป็นแนวคิดที่สำคัญที่สุดเพราะการวิเคราะห์ทางเทคนิคได้พัฒนาจากหลักการคิดขั้นพื้นฐาน กำไรจึงเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการวิเคราะห์งบการเงิน เนื่องจากกำไรเป็นตัววัดความสำเร็จในการดำเนินงานของกิจการ (Patricia M Dechow, 1994) ซึ่งมีแนวคิดจากการวัดผลกำไรที่เกิดของโครงสร้างทฤษฎี และสมมติเรื่องตามเกณฑ์คงค้างของแม่บทการบัญชีในการจัดทำพร้อมทั้งการนำเสนองบการเงินที่เกิดจากกำไรของโครงสร้างเพื่อวัดความสำเร็จ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือว่าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปริมาณประชากรเป็นจำนวนมาก และเป็นกิจการที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก โดยส่วนใหญ่งานบริการเป็นการอำนวยความสะดวกต่อผู้ใช้บริการ และสร้างความประทับใจ เช่น การบริการด้านโรงแรม ที่พัก การบริการด้านการขนส่งสินค้า การบริการด้านการแพทย์ ฯลฯ เป็นต้น ซึ่งสถานการณ์โรคระบาดอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของธุรกิจของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการอย่างชัดเจนทำให้เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ตามรายงานงบการเงินส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ และด้วยเหตุผลนี้ผู้วิจัยตัดสินใจศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยทำการศึกษาข้อมูลในรายงานประจำปีของงบการเงิน ตามแบบแสดงรายการ 56-1 One Report (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) สอดคล้องกับผลการศึกษาในอดีตของธนาชัย แจ่มเปี่ยม (2563) ผลการวิจัย พบว่า สินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสินทรัพย์รวมมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร และในทำนองเดียวกันกับผลการศึกษาของธันยกร จันทรสาส์น (2558) ผลการวิจัยพบว่า ปริมาณหนี้สินมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อระดับคุณภาพกำไร ทั้งหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน หนี้สินที่มาจากสถาบันการเงินและที่ไม่ได้มาจากสถาบันการเงิน กล่าวคือ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในภาพรวม มีแนวโน้มที่จะมีการจัดการกำไรน้อยลง ทำให้มีคุณภาพกำไรในระดับที่สูงขึ้น เมื่อบริษัทมีการก่อหนี้สินในปริมาณที่เพิ่มขึ้นนั่นเอง และผลการศึกษาของสุภาภรณ์ จงจอหอ (2557) ผลการวิจัยพบว่า หนี้สินหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์

กับกำไรในอนาคต เนื่องจากระดับความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้ (Sig) เท่ากับ 0.989, 0.519, 0.927 ซึ่งมีความมากกว่าระดับความมีนัยสำคัญที่กำหนดไว้ ที่ 0.05

การศึกษาข้อมูลในอดีตส่วนใหญ่จะมุ่งเน้นการศึกษาความสัมพันธ์ และผลกระทบของกำไร และองค์ประกอบกำไร สำหรับการศึกษาระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีนักวิจัยท่านอื่นทำการศึกษาสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรส่งผลต่อตัวแปรตามซึ่งวัดค่าด้วยตัววัดอื่น โดยเชื่อว่าผลการศึกษาคือช่วยเพิ่มองค์ความรู้เกี่ยวกับศักยภาพของข้อมูลทางบัญชีโดยเฉพาะความสัมพันธ์ของกำไร สินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เพื่อช่วยในการตัดสินใจของผู้บริหาร และนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลได้อย่างถูกต้อง (อภิญา สินจรูญศักดิ์, 2550) อีกทั้งทำให้นักลงทุนหันมาให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบการเงินซึ่งเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ที่จะส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ จึงเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนารายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน จึงเป็นเหตุทำให้ผู้วิจัยเกิดแนวคิดในการหาความสัมพันธ์ดังกล่าว เพื่อให้ทราบว่าข้อมูลรายการใดน่าจะสามารถในการอธิบาย (Explanatory) และความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ดีที่สุด อันจะเป็นผลดีต่อความมั่นคงต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ทางเศรษฐกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objectives)

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานการวิจัย (Research hypothesis)

สมมติฐานที่ 1 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 2 หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 3 กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 4 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 5 หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 6 กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 126 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยมีเงื่อนไข คือ ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็น จำนวน 100 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกัน ครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 เป็นระยะเวลา 3 ปี

เครื่องมือการวิจัย

ผู้ศึกษาดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลด้านการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 เป็นระยะเวลา 3 ปี จากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 100 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมด 300 ข้อมูล ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้ทำการรวบรวมมาจากเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลงบการเงินจากฐานระบบ SETSMART

การรวบรวมข้อมูล

ตารางที่ 1 แสดงเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ตัว ย่อ	ตัวแปร	วัดผลโดย	พิจารณาจาก
ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)			
CAS	สินทรัพย์ หมุนเวียน	สินทรัพย์หมุนเวียน หั่นสามัญชำระแล้ว (ส่วนของผู้อื้อหุ้น)	ความสามารถในการทำ กำไรจาก สินทรัพย์ หมุนเวียนของกิจการ

TOA	สินทรัพย์รวม	$\frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{หุ้นสามัญชำระแล้ว (ส่วนของผู้ถือหุ้น)}}$	ความสามารถในด้านทำกำไรจากสินทรัพย์รวมของกิจการ
LBC	หนี้สินหมุนเวียน	$\frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{หุ้นสามัญชำระแล้ว (ส่วนของผู้ถือหุ้น)}}$	ความสามารถในด้านทำกำไรจากหนี้สินหมุนเวียนของกิจการ
TOL	หนี้สินรวม	$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{หุ้นสามัญชำระแล้ว (ส่วนของผู้ถือหุ้น)}}$	ความสามารถในด้านทำกำไรจากหนี้สินรวมของกิจการ
GPM	กำไรขั้นต้น	$\frac{\text{รายได้จากการให้บริการ — ค่าใช้จ่ายใน}}{\text{หุ้นสามัญชำระแล้ว (ส่วนของผู้ถือหุ้น)}}$	ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นที่แท้จริงของกิจการ
ตัวย่อ	ตัวแปร	วัดผลโดย	พิจารณาจาก
EBIT	กำไรก่อนหักภาษี	$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน และ}}{\text{หุ้นสามัญชำระแล้ว (ส่วนของผู้ถือหุ้น)}}$	ความสามารถในการทำกำไรก่อนหักภาษีที่แท้จริงของกิจการ
NPM	กำไรสุทธิ	$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับงวด}}{\text{หุ้นสามัญชำระแล้ว (ส่วนของผู้ถือหุ้น)}}$	ความสามารถในการทำกำไรสุทธิที่แท้จริงของกิจการ
ตัวแปรตาม (Dependent Variables)			
P/E	อัตราส่วนราคาตลาด	$\frac{\text{ราคาปิดของหลักทรัพย์}}{\text{กำไรต่อหุ้น (บาท)}}$	ความสามารถในด้านอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น
FPF	กำไรในอนาคต	$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับงวดปีก่อน}}{\text{หุ้นสามัญชำระแล้วปีปัจจุบัน}}$	ความสามารถของกำไรในปัจจุบัน เพื่อใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตของกิจการ

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจง หรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity)
3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่าง สิ้นทรัพย์หนี้สิน ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต

ผลการวิจัย (Research Results)

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAS	0.02	18.01	2.03	2.40
TOA	0.10	46.20	7.33	6.37
LBC	0.00	12.09	1.47	1.81
TOL	0.00	33.15	2.82	3.95
GPM	-1.59	15.12	0.94	1.68
EBIT	-3.64	7.18	0.34	0.84
NPM	-3.89	7.02	0.24	0.82
P/E	-0.00	0.08	0.03	0.46
FPF	-3.89	5.01	0.32	0.83

จากตารางที่ 2 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.02 มีค่าสูงสุดที่ 18.01 ค่าเฉลี่ยที่ 2.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.40 สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.10 ค่าสูงสุดที่ 46.20 ค่าเฉลี่ยที่ 7.33 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 6.37 หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 12.09 ค่าเฉลี่ยที่ 1.47 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.81 หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 33.15 ค่าเฉลี่ยที่ 2.82 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.95 กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.59 ค่าสูงสุดที่ 15.12 ค่าเฉลี่ยที่ 0.94 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.68 กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -3.64 ค่าสูงสุดที่ 7.18 ค่าเฉลี่ยที่ 0.34 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.84 กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 7.02 ค่าเฉลี่ยที่ 0.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.82 อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.00 ค่าสูงสุดที่ 0.08 ค่าเฉลี่ยที่ 0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.46 กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 5.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.83

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีค่าความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity) ตารางที่ 3 ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	CAS	TOA	LBC	TOL	GPM	EBIT	NPM
CAS	1	0.55	0.41	0.36	0.38	0.29	0.23
TOA		1	0.74	0.72	0.13	0.07	0.02
LBC			1	0.74	0.12	0.14	0.10
TOL				1	0.00	-0.15	-0.19
GPM					1	0.30	0.28
EBIT						1	0.73
NPM							1

n=300 **Correlation is significant at the 0.01 Level (2-tailed).

อธิบายสัญลักษณ์

ตัวแปรอิสระ

CAS แทน	สินทรัพย์หมุนเวียน	GPM แทน	กำไรขั้นต้น
TOA แทน	สินทรัพย์รวม	EBIT แทน	กำไรก่อนหักภาษี
LBC แทน	หนี้สินหมุนเวียน	NPM แทน	กำไรสุทธิ
TOL แทน	หนี้สินรวม		

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวอิสระ 7 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กันเอง หรืออาจกล่าวได้ว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวแปรเป็นอิสระจากกัน

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคต

ตารางที่ 4 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐาน ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	อัตราส่วนราคาตลาด		กำไรในอนาคต		VIF
	β	Sig.	β	Sig.	
สินทรัพย์หมุนเวียน	0.070	0.313	0.276	0.000	1.442
สินทรัพย์รวม	-0.090	0.895	-0.079	0.241	1.442
หนี้สินหมุนเวียน	0.238	0.030	0.545	0.000	3.577
หนี้สินรวม	-0.151	0.166	-0.605	0.000	3.577
กำไรขั้นต้น	-0.021	0.737	0.060	0.211	1.105
กำไรก่อนหักภาษี	0.079	0.629	0.957	0.000	7.908
กำไรสุทธิ	-0.053	0.743	-0.396	0.002	7.803

*ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 **ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

จากตารางที่ 4 การวิเคราะห์พิจารณาค่า VIF (Variance Inflation Factor) พบว่า ค่า VIF ของตัวแปรอิสระมีค่าอยู่ในระหว่าง 1.105-7.908 ซึ่งน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปร

อิสระไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่สมการถดถอยเพื่อทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

1. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ ด้านสินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = 0.070) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.313 (Sig. = 0.313 > 0.05) ด้านสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = -0.090) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.895 (Sig. = 0.895 > 0.05) ด้านหนี้สินหมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = 0.238) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.030 (Sig. = 0.030 < 0.05) ด้านหนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = -0.151) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ เท่ากับ 0.166 (Sig. = 0.166 > 0.05) ด้านกำไรขั้นต้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = -0.021) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.737 (Sig. = 0.737 > 0.05) ด้านกำไรก่อนหักภาษี มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = 0.079) โดยมีระดับนัยสำคัญ เชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.629 (Sig. = 0.629 > 0.05) ด้านกำไรสุทธิ มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = -0.053) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.743 (Sig. = 0.743 > 0.05) แสดงว่า ด้านหนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์บวกกับอัตราส่วนราคาตลาด ด้านสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี กำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด

2. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ ด้านสินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = 0.276) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.00 (Sig. = 0.00 < 0.05) ด้านสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = -0.079) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.241 (Sig. = 0.241 > 0.05) ด้านหนี้สินหมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = 0.545) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.00 (Sig. = 0.00 < 0.05) ด้านหนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = -0.605) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.000 (Sig. = 0.000 < 0.05) ด้านกำไรขั้นต้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = 0.060) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.211 (Sig. = 0.211 > 0.05) ด้านกำไรก่อนหักภาษี มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta = 0.957) โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.000 (Sig. = 0.000 < 0.05) ด้านกำไรสุทธิ มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบ

มาตรฐาน (Beta = -0.396 โดยมีระดับนัยสำคัญเชิงสถิติทดสอบค่า P-Value เท่ากับ 0.002 (Sig. = 0.002 < 0.05) แสดงว่า ด้านสินทรัพย์หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน กำไรก่อนหักภาษี มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต ด้านหนี้สินรวม กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต ด้านสินทรัพย์รวม กำไรขั้นต้น ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต

สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐาน ข้อ	สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
1	สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	สินทรัพย์หมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
	สินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
2	หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	หนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	สนับสนุน
	หนี้สินไม่หมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
3	กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน

สมมติฐาน ข้อ	สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
	กำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
	กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
4	สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	สินทรัพย์หมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน
	สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
5	หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	หนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน
	หนี้สินหมุนรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน
6	กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน

สมมติฐาน ข้อ	สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
	กำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรใน อนาคต	สนับสนุน
	กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

การอภิปรายผลการวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับ อัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีผลการอภิปราย ดังนี้

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ด้านหนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธนาชัย แจ่มเปี่ยม (2563) ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของสินทรัพย์ และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า หนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับผลประกอบการในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจเป็นเพราะว่าในด้านประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งรวมถึงหนี้สินหมุนเวียนของกิจการจะมียอดที่เปลี่ยนไปตามอัตราการเติบโตของรายได้ ส่วนข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน และการจัดหาเงิน ซึ่งเป็นไปตามแนวคิดที่เกี่ยวกับการเงิน ในประเด็นที่เกี่ยวกับหนี้สิน ที่ในส่วนของหนี้สิน จะประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน คือหนี้สินที่มีระยะเวลาการชำระหนี้คืนภายใน 1 ปี หรือภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของบริษัทที่เป็นสมาชิกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในมุมมองทางด้านหนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญที่มีความสัมพันธ์กับผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงเป็นส่วนสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ด้านสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี กำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธีรพงษ์ กรรณิกา (2562) ได้ศึกษาวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน นอกจากนี้ยังพบว่า อัตรากำไรจาก

การดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน อาจเป็นเพราะว่า เมื่อสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี กำไรสุทธิ กำไรขั้นต้น ได้รวมอยู่ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งมากขึ้นหรือลดลงก็จะมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด เมื่อมีผลค่ามากหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม ที่อาจเกิดจากปัจจัยในด้านต่าง ๆ ที่ส่งผลความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด เช่นกิจการจำเป็นต้องมีการบริหารกำไรไว้เพื่อนำไปชำระหนี้สินของกิจการในอนาคต อาจส่งผลให้กิจการไม่สามารถนำกำไรมาจ่ายเงินปันผลได้ หรือจ่ายได้น้อยให้กับผู้ถือหุ้นได้ อาจเป็นไปได้ว่าบริษัทส่วนใหญ่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับที่สูงขึ้น แต่บริษัทเหล่านั้นมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลทุกปี ในอัตราประมาณร้อยละของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ตามงบการเงินรวม หมายความว่าหากบริษัทเกิดผลขาดทุนสุทธิ บริษัทจะไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในปีนั้นจึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในทิศทางตรงกันข้ามอัตรากำไรขั้นต้นจึงส่งผลสอดคล้องกับความสัมพัทธ์อัตราส่วนราคาตลาด

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ด้านสินทรัพย์หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน กำไรก่อนหักภาษี มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธัญกร จันทรสาส์น (2558) ศึกษาเกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย จากการศึกษาพบว่าปริมาณหนี้สินมีอิทธิพลในเชิงบวกกับระดับคุณภาพกำไร ทั้งหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน และไม่หมุนเวียน หนี้สินที่มาจากสถาบันการเงิน และที่ไม่ได้มาจากสถาบันการเงิน มีแนวโน้มที่จะมีการจัดการกำไรน้อยลง ทำให้มีคุณภาพกำไรในอนาคตมีระดับที่สูงขึ้น เมื่อบริษัทมีการก่อหนี้สินในปริมาณที่เพิ่มขึ้นนั่นเอง และผลการวิจัยครั้งนี้ พบว่า ด้านกำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อาจเป็นเพราะว่า กำไรก่อนหักภาษี เป็นกำไรก่อนหักภาษี รวมไปถึง เป็นกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายของบริษัท ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของแต่ละกิจการ จึงทำให้ผลการวิจัยเป็นเชิงบวกกับกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งเป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับกำไร ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการพยากรณ์กำไรในอนาคต ในมุมมองทางด้านการเปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิ และสนับสนุนแนวคิดของ Freeman Ohlson and Penman (1982) ทำการวิจัยเชิงประจักษ์แล้ว พบว่าอัตราผลตอบแทนทางบัญชี (Book rate-of-return: ROR) สามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงกำไรในอนาคต โดยที่ ROR จะคำนวณโดยนำกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งงานวิจัยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าการที่จะประสบความสำเร็จในการพยากรณ์ ควรมีการนำมูลค่าตามบัญชีของงบการเงินมาใช้ในการพยากรณ์ด้วย แทนที่จะใช้ตัวเลขกำไรเพียงอย่างเดียวใน

การพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงกำไรในอนาคต จึงสอดคล้องกับเหตุผลที่ว่า มูลค่าตามบัญชีของงบการเงินสามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์กำไรในอนาคตได้ ในมุมมองทางด้านสินทรัพย์หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน กำไรก่อนหักภาษี ความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต ซึ่งเป็นตัวแปรที่รวมอยู่ในมูลค่าตามบัญชีของงบการเงิน

ด้านหนี้สินรวม กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสุภาวลัย วงศ์ใหญ่, เนตรดาว ชัยเขต และ ดวงกมล นีรพัฒน์กุล (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หนี้สินของโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท นั่นคือถ้าบริษัทมีหนี้สินของโครงสร้างเงินทุนสูงจะทำให้มูลค่าบริษัทต่ำ นั่นอาจมีความสัมพันธ์กับมุมมองของกำไรในอนาคตของบริษัทด้วย อาจเป็นเพราะว่า หนี้สิน เป็นภาระผูกพันของกิจการในปัจจุบันที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีต ที่ส่งผลให้กิจการต้องเสียทรัพย์สินหรือสินทรัพย์ในกิจการเพื่อชำระหนี้ในอนาคต โดยมีการจ่ายคืนภาระผูกพันนั้นตามระยะเวลา จึงจำเป็นอย่างยิ่งของความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต ในส่วนผลการวิจัยด้านกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chan, Chan-Louis, Jegadeesh and Lakonishok (2001) ได้ทำการศึกษาคุณภาพกำไรและผลตอบแทนต่อหุ้น พบว่า หลักการบัญชีตามเกณฑ์คงค้างทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างกำไรทางบัญชีและกระแสเงินสด โดยพิจารณาตัวชี้วัดเกณฑ์คงค้างจากการเปลี่ยนแปลงในสินค้า การเปลี่ยนแปลงในลูกหนี้ การเปลี่ยนแปลงในเจ้าหนี้ ผลการศึกษาพบว่าตัวชี้วัดเกณฑ์คงค้างที่มีค่าเป็นบวกจำนวนมาก ยิ่งทำให้คุณภาพกำไรลดลง เพราะกำไรสุทธิจากงบกำไรขาดทุนมีมากกว่ากระแสเงินสดที่มาจากการดำเนินงานของบริษัท อาจเป็นเพราะบริษัทจะให้ความสนใจกับตัวเลขกำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุนแล้ว ยังต้องให้ความสนใจกำไรในอนาคต หรือการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ เพื่อส่งผลของคุณภาพกำไรของกิจการ เพื่อเป็นผลตอบแทนกับผู้ถือหุ้นในอนาคตอีกด้วย

ด้านสินทรัพย์รวม และกำไรขั้นต้น ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องผลการศึกษางานวิจัยของ Ariana Widji Pangesty (2016) กล่าวว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลทางลบ และไม่มีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น อัตรากำไรขั้นต้นมีผลกระทบในทางลบ และไม่มีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้นรวมทำให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นกิจการจะมีกำไรสุทธิ ซึ่งบอกความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบัน และมองผลกำไรในอนาคต และยังพบว่า ด้านสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ พิสมัย โกมลศรี (2561) ได้ศึกษาวิจัยความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน รายการคงค้างและสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวไว้ว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิเป็นอีกองค์ประกอบหนึ่งในงบการเงินที่จะสามารถให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการคาดการณ์กำไรสุทธิในอนาคตของกิจการได้

ดี อาจแสดงได้ว่า ถ้ากิจการมีสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่เพิ่มขึ้นจะทำให้กำไรสุทธิในอนาคตอีก 1 ปีข้างหน้าลดลง ซึ่งอาจเนื่องมาจากสาเหตุหลายประการ เช่นผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง การลงทุน ในระดับที่เกินความเหมาะสม การค้อยค่าของการลงทุน การบันทึกรายการสินทรัพย์ทั้ง ๆ ที่ควรจะบันทึกเป็นค่าใช้จ่าย เป็นต้น

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1.1. ในการวิจัยครั้งนี้สามารถนำไปประยุกต์ใช้กับเหตุการณ์จริงอย่างสมเหตุสมผล และมีแนวโน้มว่าจะเป็นไปได้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทั้งนี้ผลการวิจัยดังกล่าวได้สนับสนุนทฤษฎีกำไรในงบการเงินเป็นข้อมูลที่นักลงทุนให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เพราะตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข่าวสาร (Earning from an Informational Perspective) ได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างนักลงทุนกับกำไร โดยแนวคิดแบบทการบัญชีมีมุมมองที่เน้นงบแสดงฐานะการเงินเป็นหลัก (Balance Sheet Approach) ที่มุ่งเน้นการจัดทำ และนำเสนองบการเงิน แต่ข้อมูลกำไรยังคงมีความสำคัญ เนื่องจากยังเป็นสิ่งที่ผู้กำกับดูแลหน่วยงานให้ความสำคัญเพื่อรายงานผลการดำเนินงาน นอกจากนี้แล้วยังช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร และสามารถประมาณการผลงานในอนาคตได้ รวมถึงทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) หรือ EMH เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งมูลค่าราคาหลักทรัพย์เป็นอิสระจากกันอย่างชัดเจน เชื่อว่าราคา การค้นคว้า และการวิเคราะห์มูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอว่าเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถปรับเปลี่ยราคาได้ทันทีเมื่อได้รับข่าวหรือข้อมูลใหม่ ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจึงสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้น ทั้งนี้ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงอยู่ตลอดเวลาได้จำแนกประเภทระดับความมีประสิทธิภาพตามระดับของข่าวสารที่แพร่ไปยังผู้ลงทุนแบ่งเป็น 3 ระดับ ระดับความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับต่ำ ระดับความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับกลาง และระดับความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับสูง

1.2. ผลการศึกษาวิจัยจะช่วยสนับสนุนให้ผู้ใช้งบการเงิน

1.2.1 นักลงทุน นักวิเคราะห์และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำไปพิจารณาว่า บริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยจะวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ เช่น ความสามารถในการทำกำไร และการจ่ายเงินปันผล โดยจะพิจารณาจากรายงานประจำปี หรืองบการเงินทั้งในปัจจุบันและอดีตของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าหุ้นและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

1.2.2 ภาครัฐกิจ สามารถนำไปพิจารณาว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและการสร้างกำไรเติบโตต่อเนื่อง เพิ่มมูลค่าให้บริษัท อย่างไรก็ตามรายการกำไร

ของบริษัทแสดงผลกำไรสุทธิเติบโตทุกปี ย่อมบอกถึงอนาคตของกิจการจะมีการเติบโตที่ดี แต่จะเติบโตได้อย่างที่วางแผนไว้ หรือไม่คงต้องเปรียบเทียบ กับงบประมาณที่บริษัทได้กำหนดไว้

1.2.3 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือหน่วยงานกำกับดูแล ในการคาดการณ์การเติบโตของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ตลอดจนเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจนโยบายของภาครัฐ ในการสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมบริการ เพื่อผู้ประกอบการสามารถลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและมูลค่าทางเศรษฐกิจ พร้อมก้าวสู่ยุค AEC และตลาดโลกได้

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

การศึกษาวิจัยในครั้งต่อไป เพื่อเป็นการพัฒนาอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัยสำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัยและใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาด้านการศึกษาวิจัยด้านความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต ของอุตสาหกรรม อื่น ๆ และอัตราส่วนด้านต่าง ๆ เช่น กำไรสะสม, รายได้, ค่าใช้จ่าย ที่มีผลกระทบกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตมาร่วมพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจ เพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจให้มากขึ้น ตลอดจนศึกษาความสัมพันธ์ในตลาดหุ้นต่างประเทศ เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ถูกต้องมากยิ่งขึ้น และได้องค์ความรู้เพิ่มเติมจากการพิสูจน์ตามข้อเสนอที่มีผลกระทบต่องานวิจัยต่อไปในอนาคต

เอกสารอ้างอิง (References)

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*. ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *การวิเคราะห์พื้นฐาน* สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/>
- ทวีศักดิ์ วิริยจारी. (2559). *การศึกษาศาสมารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. สืบค้นจาก <http://ethesisarchive.library.tu.ac.th/>
- ธนาชัย แจ่มเปี่ยม. (2563). *ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ธันยกร จันทรสาสน์. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไร บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ของประเทศไทย*. BU ACADEMIC REVIEW, 14(1), 71-87.

- พิสมัย โกมลศรี. (2561). ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน รายการคงค้างและสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. มทร.ธัญบุรี. คณะบริหารธุรกิจ.
- ภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์. (2564). ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโท. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ธีรพงษ์ กรรณิกา. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโท. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สุภาวีย์ วงศ์ใหญ่, เนตรดาว ชัยเขต และดวงกมล นีรพัฒน์กุล. 2560. ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุน กับมูลค่าบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจ และการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น, 1(3), 1-17.
- สุภาภรณ์ จงจอหอ. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับกำไรในอนาคตกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI). การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโท. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อภิญญา สินจรรย์ศักดิ์. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน,สินทรัพย์สุทธิต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยรังสิต.
- Ariana Widji Pangesty. (2016). *Assessment of Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Return on Share and Margin of Profit as Stock Prediction in Consumer Product Companies in Indonesia*. The faculty of business, President University. P. ii, iv, 65 -66.
- Chan, Chan-Louis, Jegadeesh and Lakonishok. (2001). *Earnings Quality and Stock Returns: The Evidence from Accruals*. สืบค้นจาก <https://www.researchgate.net/publication/>
- Freeman, Ohlson, Penman. (1988). *Book Rate of Return and Prediction of Earnings Changes: an Empirical Investigation*. Available : <https://www.jstor.org/stable/2490890>. [Accessed October 31, 2021].

Patricia M Dechow. (1994). *Accounting earnings and cash flows as measures of firm performance: The role of accounting accruals*. สืบค้นจาก <https://www.sciencedirect.com/science/>