

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการ
ลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**The analysis of the relationship between the Financial Ratios and the
Return on Investment in Securities of the Energy and Utilities
Business Group in the Stock Exchange of Thailand**

รฐิยา ส่งสุข และ ธนกร สังขระมย์

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลตะวันออก

Rathiya Songsuk and Tanakron Sangkarom
Rajamangala University of Technology Tawan-ok, Thailand
Corresponding Author, E-mail : rathiya_so@rmutto.ac.th

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคทั้งหมดในช่วงปี 2559 – 2563 รวม 5 ปี 20 บริษัท จำนวน 100 ข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมานในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษามีจำนวน 9 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (ROI)

ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีจำนวน 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) โดยมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางเดียวกัน และ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) โดยมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางตรงกันข้าม กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

วันที่รับบทความ: 3 มิถุนายน 2565; วันที่แก้ไขบทความ 7 มิถุนายน 2565; วันที่ตอบรับบทความ: 9 มิถุนายน 2565

Received: June 3, 2022; Revised: June 7, 2022; Accepted: June 9, 2022

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstracts

The purpose of this research attempts to find a relationship between the financial ratios and the return on investment in securities of the listed energy and utilities business group companies on the Stock Exchange of Thailand. It is quantitative research. Using secondary data, financial data is collected from the annual report of the energy and utility sector listed on the Stock Exchange of Thailand during the year 2016-2020, 5 years, totaling 20 companies, and 100 datasets. The statistics used in the data analysis are descriptive statistics and inferential statistics in Pearson's correlation coefficient analysis and multiple linear regression analysis to find the relationship between the financial ratio and the return on investment in securities at the significance level of 0.05. And this study aims to examine 9 ratios: Working Capital Ratio (CR), Debt-to-Equity (D/E) ratio, Debt-to-Asset Ratio (DR), Net Profit Margin (NPM), Return on Equity (ROE), Return on Assets (ROA), Total Asset Turnover (TAT), and Account Receivable Turnover Ratio (ART) that affect the Return on Investment in securities (ROI)

The results show that there are statistically significant impacts from 3 financial ratios: Return on Equity (ROE), Account Receivable Turnover Ratio (ART) with a statistically significant correlation of 0.05 in the same direction, and Total Asset Turnover (TAT) with a statistically significant correlation of 0.05 in the opposite direction to the rate of return on investment in those securities.

Keywords: Financial ratio; Return on Investment in securities; The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสำคัญต่อผู้ประกอบการธุรกิจและผู้ลงทุน โดยถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญของธุรกิจ ที่เป็นกลไกระหว่างธุรกิจที่ต้องระดมเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจกับนักลงทุนที่มีความต้องการลงทุนในธุรกิจที่มีความสามารถในการดำเนินงานอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังมีหน้าที่เป็นกลไกในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความเป็นระเบียบ และแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของธุรกิจ ซึ่งนั่นเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้ (จิราพร เหง้าตา, 2561 : 1-15) โดยการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นกลไกที่สำคัญกับการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ นักลงทุนต้องการนำเงินมาลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนในระดับสูง และมีความหลากหลายกว่า โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับในภาวะปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยลดต่ำลงจนอยู่ในระดับที่ไม่น่าพอใจต่อการฝากเงิน แต่ในการที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงค่อนข้างสูง ผู้ลงทุนต้องยอมรับถึงความเสี่ยงในการลงทุนและต้องมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาปัจจัยต่างๆ ก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (ดารานาถ พรหมอินทร์, 2560 : 1-93) โดยการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สิ่งที่สามารถจูงใจนักลงทุนให้มาสนใจคือ ผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับในอนาคตซึ่งอยู่ในรูปของเงินปันผล และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยจะเป็นผลตอบแทนมากหรือน้อยนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของตลาดทุนและนอกจากนี้การวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อการลงทุนจะต้องมี

การพิจารณาด้านอัตราส่วนทางการเงินโดยใช้แนวคิดจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เข้ามาช่วยในการวิเคราะห์เพื่อแสดงถึงสภาพคล่องในการดำเนินงานของธุรกิจรวมถึงความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวางแผนการจัดการทางการเงิน ซึ่งการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ จะพิจารณาจากการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินในด้านต่างๆ ได้แก่ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของธุรกิจ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินของบริษัท (จิราพร เหง้าดา, 2561 : 1-15) ประกอบกับปัจจุบันเศรษฐกิจของประเทศมีการเปลี่ยนแปลงจากภาคการผลิตแบบเกษตรเป็นภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น จึงทำให้ความต้องการพลังงานเพิ่มมากขึ้นซึ่งส่งผลให้ธุรกิจพลังงานมีการขยายตัวในอัตราที่สูงขึ้น โดยมีการนำเครื่องมือทางสถิติมาใช้วิเคราะห์หาอัตราส่วนทางการเงินเพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาในการตัดสินใจของนักลงทุน เพื่อให้ความเสี่ยงของการลงทุนลดลง

จากที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้คณะผู้วิจัยจึงสนใจการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่ามีความสัมพันธ์หรือไม่ ซึ่งน่าจะเพิ่มความแม่นยำในการศึกษาค้นคว้าข้อมูล เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวหรือในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยรายละเอียดระเบียบวิธีวิจัยมีดังต่อไปนี้

1. ประชากร/กลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยครั้งนี้มีหน่วยในการวิเคราะห์ (**unit of analysis**) ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคจำนวน 20 บริษัท โดยข้อมูลที่ใช้ศึกษา เป็นข้อมูลรายปีตั้งแต่ปี 2559 – 2563 ได้แก่

ตารางที่ 1 รายชื่อบริษัทกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อบริษัท
1	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	7UP
2	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์	ABPIF
3	บริษัท แอดวานซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ACC
4	บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด (มหาชน)	ACE
5	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	AGE
6	บริษัท เอเชีย อินชูลเตเตอร์ จำกัด (มหาชน)	AI
7	บริษัท เอไอ เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน)	AIE
8	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	AKR
9	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BAFS
10	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU
11	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BCP
12	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)	BCPG
13	บริษัท เบาต์ แอนด์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)	BEYOND
14	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	BGRIM
15	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	BPP
16	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์	BRRGIF
17	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CKP
18	บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CV
19	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	DEMCO
20	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	EA

ที่มา : www.set.or.th ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เครื่องมือการวิจัย

ในการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้มีการนำเอาอัตราส่วนทั้งหมด 9 อัตราส่วนเข้ามาช่วยในการศึกษาโดยจะประกอบด้วย

2.1 อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์สภาพคล่อง ประกอบด้วย

2.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$$= \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2.2 อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย

2.1.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

$$= \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio)

$$= \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.3 อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

2.1.4 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

2.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.1.6 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.4 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

2.1.7 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

$$= \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

2.1.8 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)

$$= \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

2.5 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

2.5.1 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Return On Investment)

$$= \frac{\text{กำไรที่เกิดจากการลงทุน} \times 100}{\text{เงินลงทุน}}$$

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ข้อมูลทางด้านการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินประจำปีและจากฐานข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ผ่าน SETSMART โดยนำข้อมูลมาใช้วิจัยเป็นข้อมูลของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อัตราส่วนทางการเงิน รายงานทางการเงินประจำปี และแบบรายงานการเปิดเผย ตั้งแต่ปี 2559 – 2563 ทั้งหมด 20 บริษัท โดยจะนำข้อมูลที่นำมาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และคำนวณอัตราส่วนต่างๆ

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิจัยครั้งนี้จะทดสอบโดย การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ การ (Multiple Linear Regression) มาใช้ในการวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระซึ่งมีอยู่หลายตัวและตัวแปรตามที่มีหนึ่งตัวว่าสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันหรือไม่ ดังนั้นเมื่อทราบตัวแปรอิสระแล้วก็จะสามารถทำนายตัวแปรตามได้

การวิจัยครั้งนี้ได้มีตั้งสมมติฐานในการทดสอบความสัมพันธ์ไว้ 8 ประเด็น ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 4 อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 6 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 7 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 8 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์

ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย

$$Y = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 DE + \beta_3 DR + \beta_4 NPM + \beta_5 ROE + \beta_6 ROA + \beta_7 TAT + \beta_8 ART$$

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย จะกำหนดตัวแปร 2 ลักษณะดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ประกอบด้วย

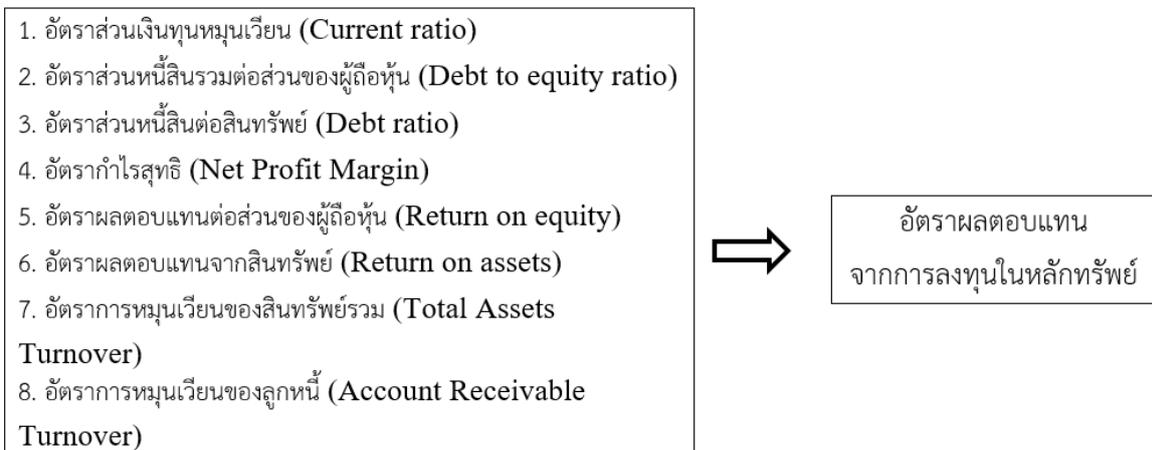
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)
2. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio)
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt ratio)
4. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)

6. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets)
7. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)
8. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)

ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ประกอบด้วย
 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2559-2563

บริษัท	อัตราส่วนทางการเงิน (Mean)								
	CR	DE	DR	NPM	ROE	ROA	TAT	ART	ROI
7UP	1.37	0.45	0.31	8.51	1.42	0.86	0.34	2.61	34.97
ABPIF	18.66	0.01	0.01	-51.23	-3.63	-2.52	0.07	1.55	-163.99
ACC	1.93	0.81	0.43	-5.55	-6.64	-12.07	0.16	6.44	-94.43
ACE	0.76	1.16	0.48	16.06	15.13	4.76	0.28	5.33	1,370.19
AGE	1.14	1.91	0.65	2.87	11.07	4.11	1.48	5.09	364.45
AI	5.27	0.12	0.10	24.24	12.02	11.06	1.06	9.85	801.78
AIE	3.37	0.17	0.42	-1.23	1.49	1.25	1.33	14.30	92.05
AKR	1.68	0.70	0.41	-2.30	-3.20	-1.11	0.67	4.56	-49.24
BAFS	4.64	1.09	0.50	18.35	9.83	6.12	0.25	8.20	1,526.30
BANPU	0.86	1.58	0.64	3.53	2.68	1.34	0.35	9.91	6.65

บริษัท	อัตราส่วนทางการเงิน (Mean)								
	CR	DE	DR	NPM	ROE	ROA	TAT	ART	ROI
BCP	1.59	1.32	0.57	1.50	5.94	2.90	1.47	23.42	4,435.02
BCPG	2.09	1.17	1.51	47.54	10.60	5.70	0.12	6.74	3,171.11
BEYOND	6.50	0.49	0.33	10.54	7.63	5.87	0.53	10.36	723.97
BGRIM	2.08	3.03	0.69	8.42	12.15	3.17	0.38	6.75	5,984.19
BPP	1.42	0.20	0.16	53.37	7.79	7.01	0.13	5.09	6.26
BRRGIF	23.20	0.001	0.001	-25.30	-1.75	-2.26	0.07	4.97	-88.18
CKP	2.73	0.92	0.48	10.71	2.54	1.34	0.12	6.84	1,646.49
CV	0.47	1.71	0.62	9.60	20.45	6.80	0.73	6.27	180.51
DEMCO	0.87	2.65	0.50	1.55	0.76	0.47	0.60	3.44	59.25
EA	1.59	2.03	0.67	60.86	24.43	8.74	0.15	7.45	9,379.14

จากตารางที่ 2 สรุปอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ย 5 ปี (ระหว่างปี 2559-2563) พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ ร้อยละ 23.20 และเฉลี่ยต่ำสุดอยู่ที่บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 0.47 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 3.03 และเฉลี่ยต่ำสุดอยู่ที่บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ ร้อยละ 0.001 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 1.51 และเฉลี่ยต่ำสุดอยู่ที่บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ ร้อยละ 0.001 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 60.86 และเฉลี่ยต่ำสุดอยู่ที่บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ ร้อยละ -51.23 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 24.43 และเฉลี่ยต่ำสุดอยู่ที่บริษัท แอดวานซ์ คอนอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ร้อยละ -6.64 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท บริษัท เอเชีย นินชูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 11.06 และเฉลี่ยต่ำสุดอยู่ที่บริษัท แอดวานซ์ คอนอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ร้อยละ -12.07 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 1.48 และต่ำสุดอยู่ที่บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ ร้อยละ 0.07 อัตราการหมุนเวียนของลูกค้า (ART) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 23.42 และต่ำสุดอยู่ที่บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ ร้อยละ 1.55 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) เฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 9,379.14 และเฉลี่ยต่ำสุดอยู่ที่ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ ร้อยละ -163.99

ตารางที่ 3 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา (Description statistics)

อัตราส่วนทางการเงิน	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)	0	33	3.98	6.29
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	0	9	1.08	1.18
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR)	0	5	0.47	0.54
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-193	89	10.30	36.10
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-32	42	6.34	11.29
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-46	24	2.73	8.00
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT)	0	2	0.52	0.51
อัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART)	0	27	7.53	5.21
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI)	-11,540	12,810	15,23.31	3,222.47

จากตารางที่ 3 แสดงการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) จะพบว่า (Minimum) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าต่ำสุด เท่ากับ 0 เท่า ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0 ค่าต่ำสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 0 ค่าต่ำสุดของอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ -193 ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ -32 ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ -46 ค่าต่ำสุดของอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0 ค่าต่ำสุดของอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ เท่ากับ 0 ค่าต่ำสุดของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เท่ากับ -11,540 (Maximum) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าสูงสุด เท่ากับ 33 เท่า ค่าสูงสุดของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 9 ค่าสูงสุดของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 5 ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ 89 ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 42 ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ 24 ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม เท่ากับ 2 ค่าสูงสุดของอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ เท่ากับ 27 ค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน เท่ากับ 12,810 (Mean) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.98 เท่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.08 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 0.47 ค่าเฉลี่ยของอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ 10.30 ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 6.34 ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ 2.73 ค่าเฉลี่ยของอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.52 ค่าเฉลี่ยของอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้

		CR	DE	DR	NPM	ROE	ROA	TAT	ART	ROI
	Sig. (2-tailed)	.424	.604	.496	.000	.000		.018	.156	.002
	N	96	96	96	96	96	96	96	96	96
TAT	Pearson Correlation	-.232*	.054	-.018	-.077	.187	.241*	1	.582**	.028
	Sig. (2-tailed)	.023	.601	.864	.453	.069	.018		.000	.790
	N	96	96	96	96	96	96	96	96	96
ART	Pearson Correlation	-.194	-.007	.080	.048	.153	.146	.582**	1	.310**
	Sig. (2-tailed)	.058	.949	.436	.642	.136	.156	.000		.002
	N	96	96	96	96	96	96	96	96	96
ROI	Pearson Correlation	-.137	.242*	.217*	.334**	.515**	.319**	.028	.310**	1
	Sig. (2-tailed)	.182	.017	.033	.001	.000	.002	.790	.002	
	N	97	97	97	97	97	96	96	96	97

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4 พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.70 ดังนั้น จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity หรือปัญหาความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระ

3. ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ เนื่องจากการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณกำหนดไว้ว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน

ตารางที่ 5 ตารางผลการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของตัวแปรอิสระ

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)	.736	1.358
	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)	.824	1.214
	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR)	.853	1.172
	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	.543	1.842
	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	.386	2.588
	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	.388	2.574
	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)	.549	1.820
	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART)	.639	1.565

จากตารางที่ 5 คณะผู้วิจัยจึงทำการทดสอบ Multicollinearity โดยใช้ค่า Tolerance และค่า Variance Inflation Factor (VIF) ซึ่งเป็นค่าที่ใช้วัดว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวถูกอธิบายโดยตัวแปรอิสระอื่นในระดับใด หากค่า Tolerance ของตัวแปรที่มีค่าเข้าใกล้ศูนย์ (ต่ำกว่า 0.01) และค่า VIF มีค่ามากก็แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่นๆ มาก ซึ่งตามปกติค่า VIF ที่มากกว่า 10 ขึ้นไป จึงจะถือว่าอยู่ในระดับที่จะก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity แต่จากผลการทดสอบค่าสถิติ Tolerance และ VIF (ตารางที่ 5) ปรากฏว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า Tolerance มีค่าตั้งแต่ 0.386 - 0.853 ถือว่าเข้าใกล้ศูนย์ และค่า VIF ของตัวแปรอิสระ มีค่าตั้งแต่ 1.172 - 2.588 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้ไม่เกิดปัญหาเนื่องจากความสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระ (Ussahawanitchakit, 2002 : 58 - 70) ดังนั้น จึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้ง 8 ตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ในขั้นต่อไป

ตารางที่ 6 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	การทดสอบสมมติฐาน
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-1074.618	691.333		-1.554	.124	
	CR	24.506	50.452	.046	.486	.628	ปฏิเสธ
	DE	428.785	247.602	.157	1.732	.087	ปฏิเสธ
	DR	383.145	534.582	.064	.717	.475	ปฏิเสธ
	NPM	3.450	9.942	.039	.347	.729	ปฏิเสธ
	ROE	145.821	37.707	.511	3.867	.000*	ยอมรับ
	ROA	-33.446	53.262	-.083	-.628	.532	ปฏิเสธ
	TAT	-1781.209	705.552	-.280	-2.525	.013*	ยอมรับ
	ART	254.471	63.801	.410	3.989	.000*	ยอมรับ

R = 0.643 R Square = 0.413 Adjusted R Square (R²) = 0.359 F = 7.664 Sig. = 0.00

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

* อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 7 สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model	Standardized Coefficients		ผลการทดสอบความสัมพันธ์
	Beta	Sig.	
ROE	.511	.000	มีผลทิศทางเดียวกัน
TAT	-.280	.013	มีผลทิศทางเดียวตรงกันข้าม
ART	.410	.000	มีผลทิศทางเดียวกัน

4. สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากตารางที่ 6 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และ ตารางที่ 7 สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.628 ซึ่งมากกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นถึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 1

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.087 ซึ่งมากกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นถึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.475 ซึ่งมากกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นถึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 3

สมมติฐานที่ 4 อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.729 ซึ่งมากกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นถึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 4

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในการลงทุนหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.000 ซึ่งน้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานที่ 5 ซึ่งจากการทดสอบพบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนในการลงทุนหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนในการลงทุนหลักทรัพย์ คือ

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.511 หน่วย

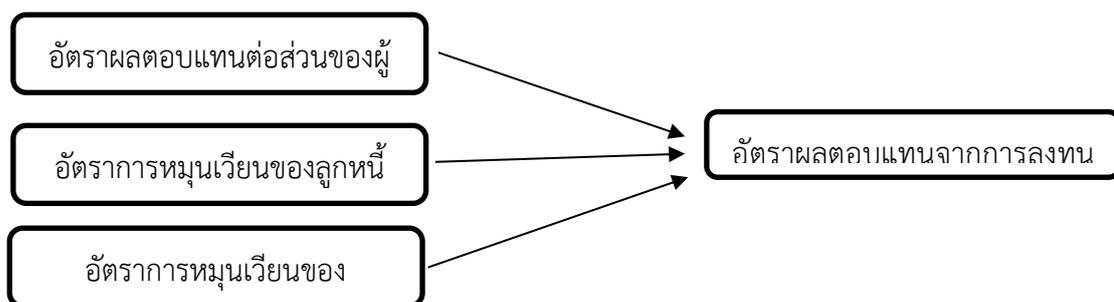
สมมติฐานที่ 6 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.532 ซึ่งมากกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นถึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 6

สมมติฐานที่ 7 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.013 ซึ่งน้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานที่ 7 ซึ่งจากการทดสอบพบว่ามีความสัมพันธ์ลบเท่ากับ -0.280 แสดงให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์ คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 0.280 หน่วย

สมมติฐานที่ 8 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.000 ซึ่งน้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นถึงการยอมรับสมมติฐานที่ 8 ซึ่งจากการทดสอบพบว่ามีความสัมพันธ์บวกเท่ากับ 0.410 แสดงให้เห็นว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์ คือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้นหรือลดลง 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.410 หน่วย

5. สรุปผลการวิจัย

การวิจัย เรื่อง การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สามารถเขียนเป็นแผนภาพสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้



แผนภาพที่ 2 สรุปผลการวิจัย

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

1. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อาภากร วรเศรษฐ (2564 : 48-68) ได้วิจัยเรื่อง ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของประเทศไทย นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ จรินทร์ นามขานและคณะ (2565 : 342-355) ได้วิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของ คณะกรรมการบริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์อยู่ในทิศทาง เดียวกัน (เชิงบวก) กับผลตอบแทนของคณะกรรมการบริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สันตพงษ์ คล่องวีระชัย (2557 : 48) ได้วิจัยเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลง ของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลัก ผลจากการศึกษาพบว่าอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการ เปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจกลุ่มพาณิชย์อย่างไม่มีนัยสำคัญ แต่มีความสัมพันธ์เชิง บวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างไม่มี นัยสำคัญ และหมวดธุรกิจธนาคาร อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการ เปลี่ยนของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค และกลุ่มธนาคารมากที่สุด

3. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ มโนรา รังสิมารางกูร (2563 : 39) ได้วิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์ อีกทั้งยังเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็น

เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้และกิจการสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ดีซึ่งถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มสูงขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น

4. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนภรณ์ โชติภวณิชย์ (2562 : 9) ได้วิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ จรินทร์ นามขานและคณะ (2565 : 342-355) ได้วิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของ คณะกรรมการบริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของคณะกรรมการบริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ อาภากร วรเศรษฐ (2564 : 48-68) ได้วิจัยเรื่อง ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของประเทศไทย และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมขะมัง (2564 : 151-164) ได้วิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์)

ข้อเสนอแนะ

จากการวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งนี้

1.1 การวิจัยครั้งนี้พบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) และ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ดังนั้นผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนดังกล่าว

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ตัวแปรที่นำมาศึกษานั้น เป็นอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เท่านั้น ดังนั้นในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปอาจจะศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ เช่น กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ เอ็ม เอ ไอ หรือ ดัชนีเซท 100 เพื่อทำการเปรียบเทียบและให้เห็นความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

2.2 ตัวแปรที่ศึกษาวิจัยนั้น มีเพียงแค่ 9 อัตราส่วน ดังนั้น ควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อค้นหาปัจจัยอื่นที่อาจจะมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในมิติอื่นๆ

เอกสารอ้างอิง

- จรินทร์ นามขาน, ภูษณิศ ส่องเจริญ และ สุรรัตน์ สหุนาฟู. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของ คณะกรรมการบริหารของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารรัชภาค*. 16 (46), 342-355.
- จิราพร เห่งาดา. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค*. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. วิชาเอกการเงินและการธนาคาร. คณะบริหารธุรกิจ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ชูดาวพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมขะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการจัดการและการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี*. 8 (1), 151-164.
- ดารานาถ พรหมอินทร์. (2560). *ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี*. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- ธนภรณ์ โชติกวนิชย์. (2562). *อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สารนิพนธ์ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- มโนรา รังสิมาวางกูร. (2563 : 39). *ความสัมพันธ์ระหว่างทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจพลังงานและ*

สาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย:
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

สันตพงษ์ คล่องวีระชัย. (2557 : 48). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราค่า
เปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ใน หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้า
อิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.*

อากาศกร วรเศรษฐ. (2564 : 48-68). ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคา หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ : กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย. *วารสารสภามหาวิทยาลัย. 3 (7), 48-68.*

Ussahawanitchakit, weerachai. (2001). *Resource-Vase Determinants of Export Performance :
Effect of ISO 9000 Certification. Doctor's Thesis. Washington : Washington Stat
University*