

ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รฐิยา ส่งสุข

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลตะวันออก

Rathiya Songsuk

Rajamangala University of Technology Tawan-ok, Thailand

Corresponding Author, E-mail : rathiya_so@rmutto.ac.th

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกเฉพาะบริษัทที่งบการเงินสมบูรณ์และครบ 5 ปี ในช่วงปี พ.ศ. 2560 – 2564 จำนวน 105 บริษัท รวมทั้งสิ้น 525 ข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมานในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษามีจำนวน 10 อัตราส่วน ได้แก่ 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) 2) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) 3) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) 4) อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) 5) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) 6) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/R) 7) อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) 8) อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM) 9) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 10) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ผลการวิจัยพบว่ามีอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีจำนวน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/R) อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางเดียวกัน ส่วน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) และ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) โดยมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางตรงกันข้าม

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstracts

Keywords: Financial ratio; Return on Assets; The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

รายงานข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลทางการเงินที่มีความสำคัญ มีวัตถุประสงค์หลักในการให้ข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการกับผู้ใช้งบการเงินหรือผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งประโยชน์ในการนำข้อมูลไปใช้จะใช้ในการประกอบการตัดสินใจในเชิงเศรษฐกิจ ซึ่งการจัดทำรายงานข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องเป็นไปตามมาตรฐานรายงานทางการเงินกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ และข้อกำหนดทางกฎหมายที่เกี่ยวข้อง จึงทำให้งบการเงินแสดงข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และสามารถเปรียบเทียบกันได้ (สภาวิชาชีพบัญชี, 2563 : 4) อีกทั้งยังเป็นการให้ความเชื่อมั่นต่อผู้ใช้งบการเงินของบริษัทจดทะเบียนๆ เนื่องจากข้อมูลในงบการเงินต้องสามารถสะท้อน ถึงข้อเท็จจริงของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจึงจะถือว่าเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินอย่างแท้จริง แต่ถ้างบการเงินขาดความน่าเชื่อถือหรือนำเสนอข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือแล้วนั้น ย่อมส่งผลกระทบต่อผู้ใช้งบการเงินทั้งนักลงทุนและผู้มีส่วนได้ เสียจำนวนมาก (จรินทร นามขาน, ภูษณิศ ส่องเจริญ และ สุรรัตน์ สหุณาฬ, 2565: 342-355) บริษัทที่จดทะเบียนๆ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมบริการ มีบทบาทสำคัญยิ่งทางด้านเศรษฐกิจของโลกและของประเทศไทย เพราะเหตุที่วิถีชีวิตในโลกปัจจุบันผู้คนบริโภคบริการเป็นจำนวนมาก ทั้งบริการส่วนบุคคลและบริการสาธารณะ การบริการจึงสร้างงานทั้งระดับย่อยเพื่อบริการบุคคลอย่างเฉพาะเจาะจงไปจนถึงบริการขนาดใหญ่ ก่อให้เกิดการสร้างงาน สร้างรายได้ให้กับระบบเศรษฐกิจ เช่น การท่องเที่ยว บริการขนส่งและโลจิสติกส์ การค้าส่งค้าปลีก อสังหาริมทรัพย์ บริการก่อสร้าง ต่อเรือและซ่อมเรือ และบริการสาธารณูปโภค ธุรกิจด้านการกีฬา บริการทางการเงิน บริการสุขภาพ การจัดประชุมและนิทรรศการนานาชาติ (MICE) เป็นต้น รวมทั้งพัฒนาคุณภาพชีวิตประชาชน เนื่องจากธุรกิจบริการส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานการให้บริการสุขภาพ การศึกษา บริการสื่อสารโทรคมนาคมและบริการขนส่งโลจิสติกส์ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการพัฒนาศักยภาพของประชาชนคนไทย ให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีเป็นทรัพยากรมนุษย์ที่มีค่าของประเทศ (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2564: 5) ในการลงทุนจะมีสิ่งที่สามารถจูงใจนักลงทุนให้มาสนใจคือ ผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับซึ่งอยู่ในรูปของเงินปันผล และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างๆ โดยจะเป็นผลตอบแทนมากหรือน้อยนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของตลาดทุนและนอกจากนี้การวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อการลงทุนจะต้องมีการพิจารณาด้านอัตราส่วนทางการเงินโดยใช้แนวคิดจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เข้ามาช่วยในการวิเคราะห์เพื่อแสดงถึงสภาพคล่องในการดำเนินงานของธุรกิจรวมถึงความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในงบการเงินและแนวโน้มของรายการในงบการเงินในช่วงเวลาที่ต่างกัน เพื่อประเมินผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอดีต ปัจจุบันและอนาคตของกิจการ ในการวิเคราะห์งบการเงินผู้ใช้ข้อมูลอาจใช้เทคนิคการวิเคราะห์เปรียบเทียบ การวิเคราะห์อัตราส่วน การแสดงแนวโน้มของข้อมูลและการประเมินประสิทธิภาพ เทคนิคในการวิเคราะห์ดังกล่าว จะช่วยให้ข้อมูลพื้นฐานในการสนับสนุนการตัดสินใจ โดยเฉพาะการวิเคราะห์อัตราส่วนเป็นเครื่องมือที่ได้รับความนิยมและใช้กันอย่างแพร่หลายในการวิเคราะห์ทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงินเป็นความสัมพันธ์ทางคณิตศาสตร์ระหว่างข้อมูลเชิงปริมาณ อีกทั้งยังสามารถทำได้โดยง่าย ทั้งนี้การใช้ประโยชน์ของอัตราส่วนทางการเงินควรพิจารณาถึงความสัมพันธ์ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่สำคัญของแต่ละกิจการ เช่น ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับรายได้ ค่าใช้จ่าย หรือกำไร ถ้าหากต้องการทราบถึงประสิทธิภาพของกิจการจะมีอัตราส่วนที่เหมาะสมต่อการประเมินประสิทธิภาพของกิจการคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ซึ่งเป็นการ เป็นการพิจารณาว่ากิจการมีผลการดำเนินงานดีหรือไม่อย่างไร (ศิลปพร ศรีจันทเพชร, เกรียงไกร บุญเลิศอุทัย และอนุวัฒน์ ภักดี, 2562: 1-20)

จากการทบทวนงานวิจัยที่ผ่านมาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวคือถ้าหากอัตราส่วนทางการเงินมีการเปลี่ยนแปลง จะทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย (ภูษณิศาส์ ส่งเจริญ, 2564: 30-41; วัชรพงษ์ ยอดราช และ พรหมทิพย์ อย่างกลั่น, 2564: 114-126; Fregina Rahma Nursari, & Iman Sofian Suriawinata, 2020 : 1-15; Martani and Khairurizka, 2009: 44-55; Saleh, 2015: 27-32; Siminica, Circiumaru, and Simion, 2012: 249-256; Sukmawati and Garsela, 2016: 53-57) นอกจากนี้ อัตราส่วนการเงินยังมีความสัมพันธ์กับอื่นๆ เช่น งานวิจัยของ ชุตาทพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564 : 151-164) กล่าวว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังมีการงานวิจัยของ ชุตาทพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564 : 151-164) กล่าวว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ งานวิจัยของ ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรรังกร (2561: 221-234) กล่าวว่า อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญประเภทธุรกิจโรงกลั่นและประเภทธุรกิจตัวแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญประเภทธุรกิจโรงไฟฟ้า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญในส่วนของบริษัทธุรกิจโรงไฟฟ้าและประเภทธุรกิจประปา และยังมีงานวิจัยของ ศิวัช จันทโรต (2559: 67-68) กล่าวว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

จากที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่ามีความสัมพันธ์หรือไม่ ซึ่งน่าจะเพิ่มความแม่นยำในการศึกษาค้นคว้าข้อมูล เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวหรือในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรายละเอียดระเบียบวิธีวิจัยมีดังต่อไปนี้

1. ประชากร/กลุ่มตัวอย่าง

ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในช่วงปี พ.ศ. 2560 – 2564 จำนวน 126 บริษัท ซึ่งได้ตัดออก 21 หลักทรัพย์ เนื่องจากการเงินไม่ครบ 5 ปี โดยแบ่งออกเป็น 6 หมวดธุรกิจ ได้แก่

ตารางที่ 1 รายละเอียดอุตสาหกรรมบริการที่แบ่งออกเป็น 6 หมวดธุรกิจ

หมวดธุรกิจ	จำนวน หลักทรัพย์	จำนวน หลักทรัพย์ที่ ตัดออก	คงเหลือจำนวน หลักทรัพย์ที่ใช้ ในการวิจัย
1. พาณิชยกรรม (Commerce)	31 บริษัท	7 บริษัท	24 บริษัท
2. การแพทย์ (Health Care Services)	23 บริษัท	-	23 บริษัท
3. สื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing)	26 บริษัท	3 บริษัท	23 บริษัท
4. บริการเฉพาะกิจ (Professional Service)	5 บริษัท	2 บริษัท	3 บริษัท
5. ท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure)	14 บริษัท	2 บริษัท	12 บริษัท
6. ขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics)	27 บริษัท	7 บริษัท	20 บริษัท

สรุป	126 บริษัท	21 บริษัท	105 บริษัท
------	------------	-----------	------------

กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้วิจัยทั้งหมดเป็นบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2560 – 2564 จำนวน 126 บริษัท ซึ่งได้ตัดออก 21 หลักทรัพย์ เนื่องจากการเงินไม่ครบ 5 ปีจึงทำให้ทั้งหมดจำนวน 105 บริษัท 525 ข้อมูล

2. เครื่องมือการวิจัย

ในการศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้มีการนำเอาอัตราส่วนทั้งหมด 10 อัตราส่วนเข้ามาช่วยในการศึกษาโดยจะประกอบด้วย

2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

2.1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) = สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน

2.2 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)

2.2.1 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) = ยอดขาย/ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย

2.2.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) = ขายสุทธิ/สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย

2.2.3 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) = ขายสุทธิ/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

2.3 อัตราส่วนแสดงความเสี่ยงจากการกู้ยืม

2.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น

2.3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/R) = หนี้สินรวม/สินทรัพย์รวม

2.3.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) = กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี/

ดอกเบี้ยจ่าย

2.4 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

2.4.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM) = กำไรสุทธิ x 100/ยอดขาย

2.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) = กำไรสุทธิ x 100/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

2.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

2.5.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) = กำไรสุทธิ x 100/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินประจำปีและจากฐานข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ผ่าน SETSMART โดยนำข้อมูลมาใช้อย่างเป็นข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนทางการเงิน รายงานทางการเงินประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี 2560 – 2564 ทั้งหมด 105

บริษัท รวมทั้งสิ้น 525 ข้อมูล โดยจะนำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และคำนวณอัตราส่วนต่างๆ รวมทั้งศึกษาข้อมูลจากเอกสาร (Documentary Data) ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น เอกสาร บทความ สิ่งพิมพ์ ตำรา และงานวิจัย เพื่อนำมาใช้อ้างอิง ประกอบการศึกษาวิจัย

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

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

การวิจัยครั้งนี้ได้มีตั้งสมมติฐานในการทดสอบความสัมพันธ์ไว้ 9 ประเด็น ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 8 อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 9 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ตัวแบบจำลองที่ใช้ในการวิจัย

$$Y_{ROA} = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 ART + \beta_3 FAT + \beta_4 TAT + \beta_5 DE + \beta_6 DR + \beta_7 IRC + \beta_8 NPM + \beta_9 ROE + \epsilon$$

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย จะกำหนดตัวแปร 2 ลักษณะดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ประกอบด้วย

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)

2. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)

2.1 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART)

2.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)

2.3 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT)

3. อัตราส่วนแสดงความเสี่ยงจากการกู้ยืม

3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E)

3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/R)

3.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR)

4. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

4.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM)

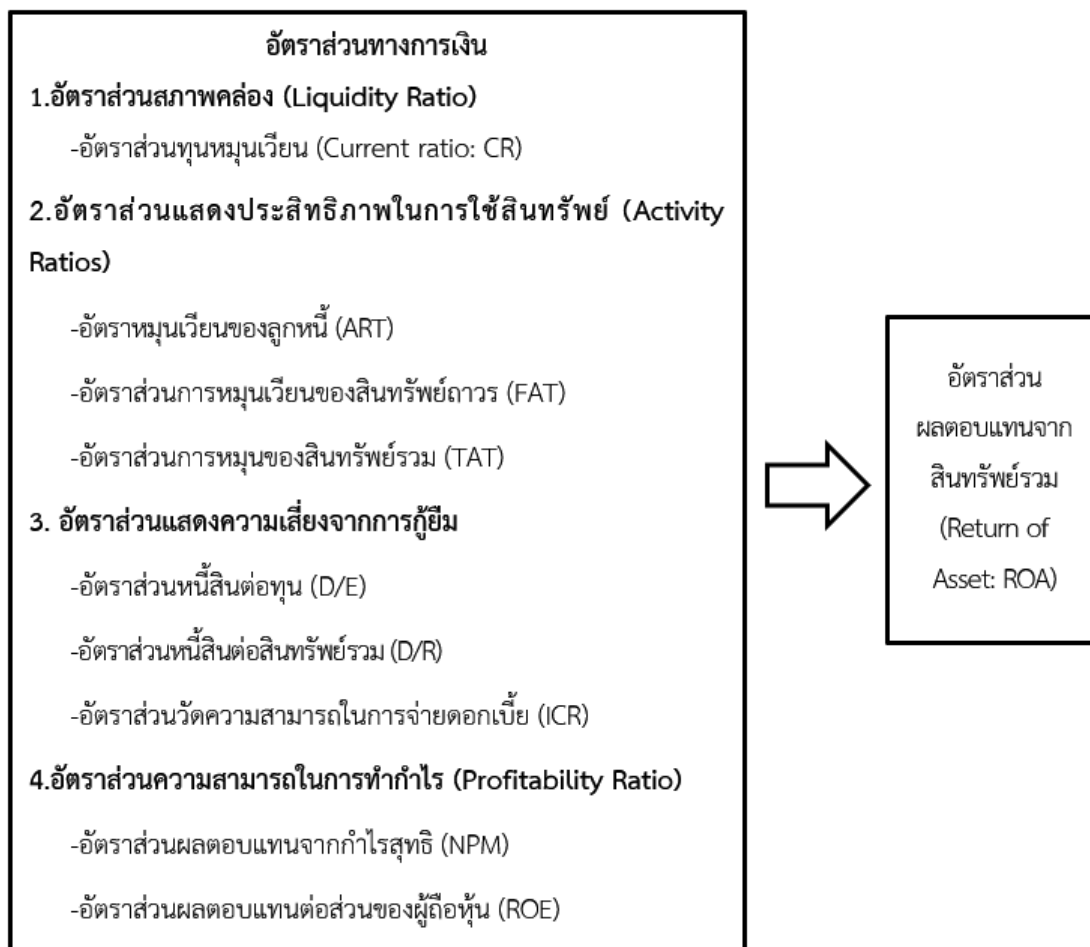
4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ประกอบด้วย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets)

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 2 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา (Description statistics)

อัตราส่วนทางการเงิน	Mean	Minimum	Maximum	Std. Deviation
CR	2.38	0.06	41.73	3.24
ART	15.26	0.00	247.18	24.69
FAT	5.61	0.03	139.40	12.89
TAT	0.70	0.02	4.07	0.60
D/E	0.49	0.00	3.69	0.47
D/R	1.29	0.03	29.26	2.28
IRC	2,358.41	-127,514.40	513,294.21	26,815.85

อัตราส่วนทางการเงิน	Mean	Minimum	Maximum	Std. Deviation
NPM	1.18	-290.27	338.93	44.03
ROE	3.59	-1,122.91	174.55	56.19
ROA	6.61	-54.96	75.06	12.34

จากตารางที่ 2 แสดงการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Description statistics) พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.38 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.06 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 41.73 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.24 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 15.26 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 247.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.69 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.61 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 139.40 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.89 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.70 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 4.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.60 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.49 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.69 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.47 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/R) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.29 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 29.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.28 อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2,358.41 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -127,514.40 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 513,294.21 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 26,815.85 อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.18 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -290.27 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 338.93 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 44.03 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.59 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -1,122.91 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 174.55 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 56.19 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.61 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -54.96 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 75.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.34

2. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation)

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's correlation coefficient) เพื่อวัดระดับความสัมพันธ์เบื้องต้นของตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันเองหรือไม่ หากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองก็จะเกิดปัญหา Multicollinearity อาจจะทำให้ผลที่เกิดจากการวิเคราะห์สมการถดถอยผิดพลาดได้ ทั้งนี้ การตรวจสอบความสัมพันธ์เบื้องต้นของตัวแปรอิสระ จะใช้การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's correlation coefficient) ซึ่งจะมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 โดยมีเกณฑ์การตรวจสอบคือ หากตัวแปรหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน 0.7 ขึ้นไป แสดงว่า ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงซึ่งอาจเกิดปัญหา Multicollinearity และอาจทำให้ผลการวิเคราะห์ถดถอยไม่ถูกต้องได้ (Anderson, Sweeney, Williams, Camm and Cochran, 2017 : 617 - 618)

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's correlation coefficient) ของกลุ่มบริการ
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 105 บริษัท ปี 2560-2564 ดังนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation)

ตัวแปร		CR	AR T	FAT	TAT	D/E	D/R	ICR	NP M	RO E	RO A
CR	Pearson Correlati on	1	- 0.07 4	0.00 2	- 0.08 3	- .248* *	- .205* *	0.02	- .121* *	0.02 2	- 0.05 2
	Sig. (2- tailed)		0.08 9	0.96 4	0.05 7	0	0	0.66	0.00 5	0.62 3	0.23 4
AR T	Pearson Correlati on	- 0.07 4	1	- 0.00 1	.302* *	.170* *	.142* *	- 0.00 7	0.04 9	0.06 5	0.06 5
	Sig. (2- tailed)	0.08 9		0.97 5	0	0	0.00 1	0.87 7	0.25 8	0.13 6	0.13 8
FA T	Pearson Correlati on	0.00 2	- 0.00 1	1	.414* *	0.04 5	0.00 4	- 0.01 4	0.04 7	0.07 4	.137* *
	Sig. (2- tailed)	0.96 4	0.97 5		0	0.30 5	0.93 3	0.75 7	0.27 8	0.09 2	0.00 2
TA T	Pearson Correlati on	- 0.08 3	.302* *	.414* *	1	.120* *	0.05 2	0.01 8	.137* *	.195* *	.391* *
	Sig. (2- tailed)	0.05 7	0	0		0.00 6	0.23 7	0.68 6	0.00 2	0	0
D/E	Pearson Correlati on	- .248* *	.170* *	0.04 5	.120* *	1	.667* *	- 0.04 7	- .096* *	- .087* *	- .114* *
	Sig. (2- tailed)	0	0	0.30 5	0.00 6		0	0.30 1	0.02 8	0.04 8	0.00 9
D/R	Pearson Correlati on	- .205* *	.142* *	0.00 4	0.05 2	.667* *	1	- 0.03 9	- .199* *	- .349* *	- .238* *
	Sig. (2- tailed)	0	0.00 1	0.93 3	0.23 7	0		0.39 1	0	0	0
IRC	Pearson Correlati on	0.02	- 0.00 7	- 0.01 4	0.01 8	- 0.04 7	- 0.03 9	1	0.03 5	0.02 2	0.07 6
	Sig. (2- tailed)	0.66	0.87 7	0.75 7	0.68 6	0.30 1	0.39 1		0.43 7	0.63 2	0.09 1
NP M	Pearson Correlati on	- .121* *	0.04 9	0.04 7	.137* *	- .096* *	- .199* *	0.03 5	1	.325* *	.611* *

ตัวแปร		CR	AR T	FAT	TAT	D/E	D/R	ICR	NP M	RO E	RO A
	Sig. (2-tailed)	0.005	0.258	0.278	0.002	0.028	0	0.437		0	0
RO E	Pearson Correlation	0.022	0.065	0.074	.195*	-.087*	-.349*	0.022	.325*	1	.442*
	Sig. (2-tailed)	0.623	0.136	0.092	0	0.048	0	0.632	0		0
RO A	Pearson Correlation	-.005	0.065	.137*	.391*	-.114*	-.238*	0.076	.611*	.442*	1
	Sig. (2-tailed)	0.234	0.138	0.002	0	0.009	0	0.091	0	0	

N=525

**. 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. การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ เนื่องจากการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณกำหนดไว้ว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน คณะผู้วิจัยจึงทำการทดสอบ Multicollinearity โดยใช้ค่า Tolerance และค่า Variance Inflation Factor (VIF) ซึ่งเป็นค่าที่ใช้วัดว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวถูกอธิบายโดยตัวแปรอิสระอื่น ในระดับใด หากค่า Tolerance ของตัวแปรที่มีค่าเข้าใกล้ศูนย์ (ต่ำกว่า 0.01) ค่า VIF มีค่ามากก็แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่นๆ มาก ซึ่งตามปกติค่า VIF ที่มากกว่า 10 ขึ้นไป จึงจะถือว่า อยู่ในระดับที่จะก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity (Ussahawanitchakit, 2002 : 58 - 70) และทำการตรวจสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อนโดยใช้สถิติทดสอบ Durbin-Watson ถ้าค่าคลาดเคลื่อนเป็นอิสระกัน ค่า Durbin-Watson จะมีค่าใกล้ 2 (ค่าอยู่ระหว่าง 1.5 - 2.5) (Anderson, Sweeney, Williams, Camm and Cochran, 2017 : 793 - 796)

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.995	.631		6.331	.000		
	CR	-.082	.097	-.022	-.848	.397	.907	1.103
	ART	-.028	.013	-.058	-2.126	.034	.851	1.175
	FAT	-.042	.027	-.043	-1.553	.121	.812	1.232
	TAT	3.510	.617	.179	5.689	.000	.645	1.551
	D/E	-3.082	.899	-.121	-3.427	.001	.514	1.944
	D/R	.561	.193	.109	2.911	.004	.457	2.190
	ICR	.000	.000	.039	1.558	.120	.995	1.005
	NPM	.068	.009	.236	7.810	.000	.695	1.439
	ROE	.283	.015	.640	18.798	.000	.549	1.821

R = 0.833 R Square = 0.694 Adjusted R Square (R^2) = 0.688 F = 121.231

Sig. = 0.00 Durbin–Watson = 1.869

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

* อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากผลการทดสอบค่าสถิติ Tolerance และ VIF ปรากฏว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า Tolerance มีค่าตั้งแต่ 0.457 - 0.995 ถือว่าเข้าใกล้ศูนย์ และค่า VIF ของตัวแปรอิสระ มีค่าตั้งแต่ 1.005 – 2.190 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้ไม่เกิดปัญหาเนื่องจากความสัมพันธ์ภายในระหว่างตัวแปรอิสระ และค่า Durbin–Watson เท่ากับ 1.869 ซึ่งหมายถึงค่าคลาดเคลื่อนเป็นอิสระกัน ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้ง 9 ตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์กันและมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ตามตารางที่ 4

ตารางที่ 5 สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

Model	Standardized Coefficients	Sig.	ผลการทดสอบความสัมพันธ์
	Beta		
ART	-.058	.034	มีผลทิศทางตรงกันข้าม
TAT	.179	.000	มีผลทิศทางเดียวกัน
D/E	-.121	.001	มีผลทิศทางตรงกันข้าม
D/R	.109	.004	มีผลทิศทางเดียวกัน

Model	Standardized Coefficients	Sig.	ผลการทดสอบความสัมพันธ์
	Beta		
NPM	.236	.000	มีผลทิศทางเดียวกัน
ROE	.640	.000	มีผลทิศทางเดียวกัน

4. สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากตารางที่ 4 วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และ ตารางที่ 5 สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

4.1 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าค่า Sig. = 0.034 น้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และจากการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์เบต้า เท่ากับ -0.058 แสดงให้เห็นว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ ถ้าหากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 0.058 หน่วย

4.2 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าค่า Sig. = 0.000 น้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และจากการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์เบต้า เท่ากับ 0.179 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นหรือลดลง 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.179 หน่วย

4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าค่า Sig. = 0.001 น้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และจากการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์เบต้า เท่ากับ -0.121 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ ถ้าหากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 0.121 หน่วย

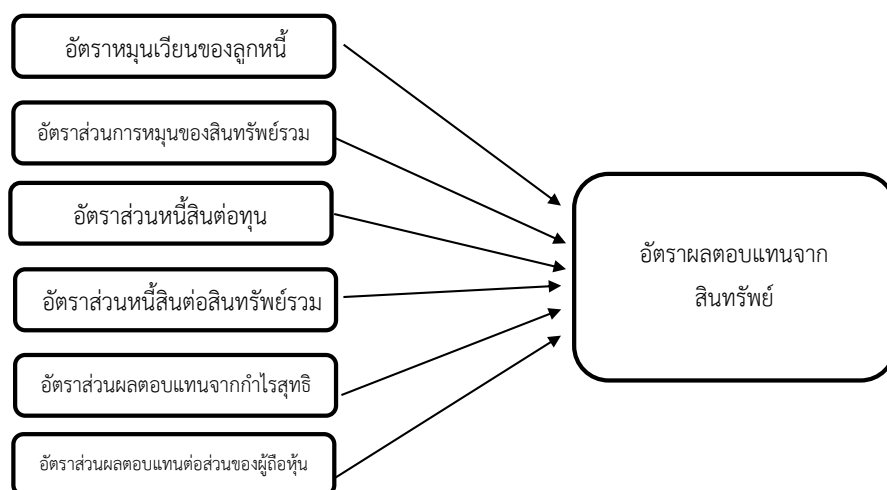
4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าค่า Sig. = 0.004 น้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และจากการทดสอบพบว่าค่าสัมประสิทธิ์เบต้า เท่ากับ 0.109 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นหรือลดลง 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.109 หน่วย

4.5 อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.000 น้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และจากการทดสอบพบว่ามีความสัมพันธ์เบต้า เท่ากับ 0.236 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นหรือลดลง 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.236 หน่วย

4.6 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าค่า Sig.= 0.000 น้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และจากการทดสอบพบว่ามีความสัมพันธ์เบต้า เท่ากับ 0.640 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นหรือลดลง 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.640 หน่วย

5. สรุปผลการวิจัย

การวิจัย เรื่อง ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถเขียนเป็นแผนภาพสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้



แผนภาพที่ 2 สรุปผลการวิจัย

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยเรื่อง ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

1. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios) ได้แก่ 1) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 2) อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Fregina Rahma Nursari, & Iman Sofian Suriawinata (2020 : 1-15) วิจัยเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินและขนาดของบริษัทต่ออัตราส่วนผลตอบแทน พบว่า อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทน อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564 : 151-164) วิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และความสัมพัทธ์ดังกล่าวอยู่ในทิศทางเดียวกัน และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรร (2561: 221-234) วิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญประเภทธุรกิจ โรงกลั่นและประเภทธุรกิจตัวแทน

2. อัตราส่วนแสดงความเสี่ยงจากการกู้ยืม ได้แก่ 1) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Fregina Rahma Nursari, & Iman Sofian Suriawinata (2020 : 1-15) วิจัยเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินและขนาดของบริษัทต่ออัตราส่วนผลตอบแทน พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และความสัมพัทธ์ดังกล่าวอยู่ในทิศทางตรงกันข้าม และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภูษณิศา ส่งเจริญ (2564: 30-41) วิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรร (2561: 221-234) วิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญประเภทธุรกิจโรงไฟฟ้า 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิวัช จันทโรต (2559: 67-68) วิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและ

อุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ได้แก่ 1) อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วัชรพงษ์ ยอดราช และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น (2564: 114-126) วิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564 : 151-164) วิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในทิศทางเดียวกัน และ ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Martani and Khairurizka (2009: 44-55) วิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์จดทะเบียนประเทศอินโดนีเซีย พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ทางบวกกับ ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ และงานวิจัยของ Saleh (2015: 27-32) วิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างงบการเงินของบริษัทเกี่ยวกับน้ำมันและ ก๊าซ ในประเทศปากีสถาน พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ทั้งนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม(เชิงลบ)และอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น 2) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภูษณิศรา ส่งเจริญ (2564: 30-41) วิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Siminica, Circiumaru, and Simion (2012: 249-256) วิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนจากสินทรัพย์และการวัดความสมดุลทางการเงินสำหรับบริษัทในโรมาเนีย และ Fregina Rahma Nursari, & Iman Sofian Suriawinata (2020 : 1-15) วิจัยเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินและขนาดของบริษัทต่ออัตราส่วนผลตอบแทน พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564 : 151-164) วิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ยังสอดคล้องกับ ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรรังกร (2561: 221-234) วิจัยเรื่อง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญในส่วนของบริษัทธุรกิจโรงไฟฟ้าและบริษัทธุรกิจประปา

ข้อเสนอแนะ

จากการวิจัยเรื่อง การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งนี้

1.1 การวิจัยครั้งนี้พบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (D/R) อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ดังนั้นคณะกรรมการ ผู้บริหาร นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจ

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ตัวแปรที่นำมาศึกษานั้น มีเพียงแค่ 10 อัตราส่วน และอีกทั้งยังเป็นอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการเท่านั้น ดังนั้น ควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อค้นหาปัจจัยอื่นที่อาจจะมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในมิติอื่นๆ และ อาจจะไปศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ เช่น กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ เอ็ม เอ ไอ หรือ ดัชนีเซท 100 เพื่อทำการเปรียบเทียบและให้เห็นความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- จรินทร์ นามขาน, ภูษณิศ ส่งเจริญ และ สุรรัตน์ สหนาฬ. (2565 : 342-355). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของ คณะกรรมการบริหารของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารรัชภาค*, ปีที่ 16 ฉบับที่ 46 พฤษภาคม – มิถุนายน 2565 - TCI กลุ่มที่ 1 มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ปี 2564-2567.
- ชุตานพร สอนักดี และ ทาริกา แยมะมัง. (2564 : 151-164). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการจัดการและการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี*, ปีที่ 8 ฉบับที่ 1 มกราคม - มิถุนายน 2564 – TCI กลุ่มที่ 2 มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ปี 2563-2567
- วัชรพงษ์ ยอดราช และ พรณทิพย์ อย่างกลั่น. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการศรีปทุม ชลบุรี*, ปีที่ 18 ฉบับที่ 2 เดือนตุลาคม-เดือนธันวาคม 2564
- ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรร. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Management Science Nakhon Pathom Rajabhat University*, Vol.5 No.2 July- December 2018
- ภูษณิศ ส่งเจริญ. (2564). เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารรัชต์ภาคย์*, ปีที่ 15 ฉบับที่ 38 มกราคม – กุมภาพันธ์ 2564
- ศิลปพร ศรีจันเพชร, เกรียงไกร บุญเลิศอุทัย และอนวัธน์ ภัคดี. (2562). รายงานทางการเงินและการวิเคราะห์. กรุงเทพฯ. พิมพ์ครั้งที่ 1
- ศิวัช จันทโรต. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. สาขาวิชาบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2563). *มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 เรื่อง การนำเสนองบการเงิน*. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 30 สิงหาคม 2565. แหล่งที่มา : http://www.fap.or.th/images/column_1450924281/Framework.pdf
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2564). *แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 12 พ.ศ. 2560-2564*. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 30 สิงหาคม 2565. แหล่งที่มา : https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=6422
- Anderson, D., Sweeney, D., Williams, T., Camm, J., & Cochran, J. (2014). *Statistics for Business and Economics*. (13rd ed). Cengage Learning.

- Martani, D., & Khairurizka, R. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, 8(6), 44-55.
- Nursari, F., & Suriawinata, I. (2020). *The Influence of Financial Ratios and Company Size on Stock Returns (Case Study on Consumer Goods Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018)*. Department of Management Indonesian College of Economics, Jakarta, Indonesia.
- Siminica, M., Circiumaru, D., & Simion, D. (2012). The correlation between the return on assets and the measures of financial balance for Romanian companies. *International journal of mathematical models and methods in applied sciences*, Volume 6 Issue 2, 2012
- Sukmawati, F., & Garsela, I. (2016). The Effect of Return on Assets and Return on Equity to the Stock Price. *Proceedings of the 2016 Global Conference on Business, Management and Entrepreneurship, Advances in Economics, Business and Management Research*, 15, 53- 57
- Saleh, M. (2015). Relationship between Firm's Financial Performance and Stock Returns: Evidence from Oil and Gas Sector Pakistan. *Journal of Energy Technologies and Policy*, 5(10), 27- 32.
- Ussahawanitchakit, weerachai. (2001). *Resource-Vase Determinants of Export Performance : Effect of ISO 9000 Certification*. Doctor's Thesis. Washington: Washington State University