

ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถ
ในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Relationship Between Corporate Governance Rating Score and Liquidity Management and
Profitability in Services Industry Group in The Stock Exchange of Thailand.

ศุภกร โพธิ์ทอง¹ และเบญจพร โมกษะเวส²
Supakorn Phothong¹ and Benjaporn Mookhavesa²
¹นักศึกษา ปริญญาโท คณะบัญชีมหาวิทยาลัยศรีปทุม
²อาจารย์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Received: 20 June 2022
Revised: 4 July 2022
Accepted: 10 July 2022

¹Master Student Faculty of Accountancy Sripatum University
²Lecturer from the Faculty of Accountancy Sripatum University
Corresponding Author Email: Supakorn466666@gmail.com

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีเครื่องมือในการวิจัย คือ แบบประเมินระดับการกำกับดูแลกิจการได้จากรายงานการประเมินการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ และใช้กระดาษทำการในการเก็บรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรโดยมีกลุ่มตัวอย่างเลือกแบบเจาะจง คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 57 บริษัท ระหว่างปี 2561-2563 รวมระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 171 ตัวอย่าง นำมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า 1) ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้แก่ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท ความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 2) การบริหารสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้ามีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: การกำกับดูแลกิจการที่ดี, การบริหารสภาพคล่อง, ความสามารถในการทำกำไร

Abstract

This research consists purposes were 1. to study the relationship between the level of good corporate governance and profitability of companies in the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand and 2. to study the relationship between liquidity management. with the profitability of companies in the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand It is a quantitative research. (Quantitative Research) There are research tools such as The Corporate Governance Level Assessment Form can be obtained from the Corporate Governance Rating Assessment Report. and use paper to collect information about liquidity management and

profitability. There were 57 companies in the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand during the year 2018-2020 for a total of 3 years, a total of 171 samples. The data were analyzed using descriptive statistics. and multiple regression analysis to test the hypothesis. The results showed that 1) The level of good corporate governance was the size of the board of directors, negative correlation with profitability as measured by the return on equity and 2) Liquidity management, i.e. inventory working capital ratio was negatively correlated with profitability as measured by return on assets. net profit margin and gross margin statistically significant at 0.01 level. Product working capital ratio and the working capital ratio was negatively correlated with the measured profitability. Return on Equity and net profit margin statistically significant at the 0.05 level

Keywords: Corporate Governance, Liquidity Management, Profitability

บทนำ

ในอดีตที่ผ่านมาเกิดการเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่ทำให้ธุรกิจล้มเหลวจากสาเหตุทางการเงินที่เป็นผลมาจากการกำกับดูแลกิจการที่ดี อย่างเช่น Enron WorldCom และ Wirecard ที่ส่งผลกระทบต่อทั่วโลกอันมีสาเหตุมาจากการบริหารจัดการของบริษัทที่ปฏิบัติด้วยความไม่ถูกต้อง เป็นผลให้เกิดความเสียหายต่อตลาดหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสีย อย่างมากมาย และจากวิกฤตต้มยำกุ้ง ที่เป็นผลให้บริษัทอย่างมากมายล้มละลาย และทำให้บริษัทพบกับปัญหาสถานการณ์ด้านการเงินและผลการดำเนินงานกิจการของบริษัท หลายบริษัทปิดตัวลงไป และนักลงทุนเกิดความเสียหายเป็นอย่างมาก สาเหตุหลัก ๆ มาจากการบริหารจัดการบริษัทที่ผิดพลาด ขาดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ผู้นำองค์กรขาดคุณธรรมและจริยธรรมในการบริหารจัดการ ไม่มีความระมัดระวังในการดำเนินกิจการ ไม่คำนึงถึงผลกระทบหรือความเสียหายที่จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย ผู้นำองค์กรใช้อำนาจทางหน้าที่การทำงานเพื่อหาประโยชน์เข้าตนเอง อันเป็นผลกระทบที่ทำให้หลาย ๆ บริษัท ล้มละลาย ตลาดหุ้นเกิดความเสียหาย รวมไปถึงนักลงทุน และสังคมโดยรวม ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าวอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ จากสถานการณ์ที่เกิดขึ้น ทำให้ประเทศไทย ได้ตระหนักถึงพื้นฐานสำคัญของกระบวนการเฝ้าระวังการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการควบคุมองค์กร ที่เรียกว่า “บรรษัทภิบาล” หรือ “การกำกับดูแลกิจการที่ดี” (Corporate Governance) อันเป็นแนวทางในการปฏิบัติงานในการบริหารจัดการ องค์กรให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และให้องค์กรเติบโตได้อย่างยั่งยืน (ชาญชัย บัญชาพัฒนศักดิ์, 2562)

สำหรับกลุ่มธุรกิจที่ได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการมาใช้เป็นแนวทางปฏิบัติอย่างเป็นรูปธรรมนอกจากกลุ่มธุรกิจการเงินและกลุ่มธุรกิจพลังงาน เพื่อเป็นกลไกสำคัญในการสร้างคุณค่าให้กับกิจการอย่างยั่งยืน ไม่ใช่เพียงกลุ่มธุรกิจที่กล่าวมาข้างต้นที่ แต่ยังมีกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้นำหลักการของ CG Code มาปรับใช้เป็นแนวทางปฏิบัติด้วยเช่นเดียวกัน ซึ่งรวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมบริการก็เป็นอีกกลุ่มอุตสาหกรรมหนึ่งที่ได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในกิจการเพื่อเสริมสร้างแนวทางและรากฐานที่มั่นคงให้กับกิจการ เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นกลุ่มที่เข้าถึงผู้คนได้ง่ายและผู้คนให้ความสนใจเป็นจำนวนมาก ดังนั้นการที่กลุ่มธุรกิจบริการนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาใช้ในกิจการถือว่าเป็นสิ่งสำคัญ ที่เสริมสร้างรากฐานความแข็งแกร่งอย่างยั่งยืนมาจนถึงปัจจุบัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

ดังนั้น จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยจึงเล็งเห็นถึงความสำคัญแล้วว่าจะเกิดประโยชน์เป็นอย่างมาก หากจะศึกษาถึงการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGS) ของกลุ่มธุรกิจบริการเนื่องจากผู้วิจัย พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เข้ามามีบทบาทในตลาดและการใช้ชีวิตประจำวันของผู้บริโภคมากขึ้นจนถือได้ว่าเป็นปัจจัยที่ 5 สำหรับการดำรงชีวิต ผู้วิจัยจึงทำการศึกษาให้เป็นเชิงประจักษ์ถึง “ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ว่ามีความสัมพันธ์กันอย่างไร เพื่อเป็นแนวทางให้กับหน่วยงานหรือองค์กรนำไปพัฒนาด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการบริหารสภาพคล่องให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จะช่วยสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรการที่มีประสิทธิภาพบริหารงานของบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนเกิดความมั่นใจ และสามารถใช้อำนาจในการ

เปรียบเทียบผลดำเนินงานที่เกิดขึ้นมาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ได้ (สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย, 2563)

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย ได้แก่ ประกอบด้วย

1.1 ประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 126 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.2 กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ การเลือกตัวอย่างแบบเจาะจง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูผลการดำเนินงาน บริษัทที่ไม่แจ้งว่าประสงค์ให้เปิดเผยข้อมูล และบริษัทไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูลหรือบริษัทที่มีการแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปี 2561 - 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 57 บริษัท รวมข้อมูลทั้งสิ้น 171 ตัวอย่าง

2. เครื่องมือในการวิจัย ได้แก่ แบบประเมินระดับการกำกับดูแลกิจการได้จากรายงานการประเมินการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ และใช้กระดาษทำการในการเก็บรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งได้จากข้อมูลในงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56 - 1) ฐานข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดย SETSMART รายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และรายงานการประเมินการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการ (CGS) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ระหว่างปี 2561 - 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี

4. การวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติ

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย

ผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมโดยทั่วไปของข้อมูล

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
CGS	3.00	5.00	4.16	0.79
BSIZE	7.00	17.00	11.19	2.86
IND	0.04	4.00	.45	0.29
CR	0.26	21.37	2.39	3.16
QR	0.06	16.53	1.66	2.32
IT	0.06	4.40	0.84	0.76
ROA	-10.00	59.97	8.54	7.41
ROE	-35.83	64.78	10.84	11.04
NPM	-75.73	79.84	10.38	16.13
GPM	-41.63	93.60	30.39	17.65

จากตารางที่ 1 พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.16 คะแนน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.79 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 3 คะแนน และค่าสูงสุดเท่ากับ 5 คะแนน ขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.19 คน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.86 คน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 7.00 คน และค่าสูงสุดเท่ากับ 17.00 คน สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.45 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.29 เท่า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.04 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับ 4.00 เท่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.39 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 3.16 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.26 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 21.37 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.66 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 2.32 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.06 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.53 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินค้า มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.84 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.76 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.06 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.40 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.54 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 7.41 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -10.00 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 59.97 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 10.84 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 11.04 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -35.83 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 64.78 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 10.38 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 16.13 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -75.73 และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 79.84 และอัตรากำไรขั้นต้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 30.39 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 17.65 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -41.63 เท่า และค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 93.60

2. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัยพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	CGS	BSIZE	IND	CR	QR	IT
CGS	1					
BSIZE	0.202**	1				
IND	0.109	0.160*	1			
CR	-0.338**	-0.151*	-0.057	1		
QR	-0.341**	-0.115	-0.052	0.892*	1	
IT	0.310**	0.331**	0.007	-0.420**	-0.420**	1

หมายเหตุ: **, * ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05

จากตารางที่ 2 พบว่า มีตัวแปรอิสระ 2 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว เกิดความสัมพันธ์ด้วยกันเองในระดับสูง (Multicollinearity) เนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.892 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.8 แต่เมื่อทำการวิเคราะห์อีกครั้งโดยใช้การพิจารณาจากค่า VIF (Variance Inflation Factor) พบว่า ค่า VIF ของตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง และเมื่อพิจารณาค่า Durbin-Watson อยู่ระหว่าง 1.716 - 2.269 พบว่า ตัวแปรอิสระมีความเป็นอิสระต่อกันเนื่องจากอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 จึงไม่เกิดอัตตะสัมพันธ์ของข้อมูล ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสมการถดถอยได้

ตารางที่ 3 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และ อัตรากำไรขั้นต้น

	ROA		ROE		NPM		GPM		VIF
	Beta	Sig.	Beta	Sig.	Beta	Sig.	Beta	Sig.	
(Constant)		0.000		0.004		0.237		0.000	
CGS	0.011	0.890	0.076	0.360	0.115	0.114	-0.038	0.630	1.231
BSIZE	-0.160	0.059	-0.180	0.036	0.080	0.283	0.023	0.775	1.286
IND	0.004	0.963	-0.006	0.934	-0.034	0.615	0.003	0.968	1.044
CR	-0.311	0.062	-0.211	0.208	-0.350	0.018	0.145	0.366	4.989
QR	0.222	0.184	0.059	0.726	0.171	0.247	0.095	0.553	5.025
IT	-0.283	0.003	-0.223	0.018	-0.659	0.000	-0.270	0.003	1.556
R = 0.321, R ² = 0.103, ADJ R ² = 0.065, Dubin Watson = 2.101, Sig = 0.000 (ROA)									
R = 0.296, R ² = 0.087, ADJ R ² = 0.48, Dubin Watson = 1.916, Sig = 0.004 (ROE)									
R = 0.549, R ² = 0.302, ADJ R ² = 0.272, Dubin Watson = 1.716, Sig = 0.237 (NPM)									
R = 0.407, R ² = 0.165, ADJ R ² = 0.129, Dubin Watson = 2.269, Sig = 0.000 (GPM)									

หมายเหตุ: **, * ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังนี้

1) การบริหารสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร ที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีค่า Beta = -0.283 มีค่า Sig = 0.003 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่ ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGS) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ (IND) ส่วนการบริหารสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติมากกว่า 0.05 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร ที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือ ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) มีค่า Beta = -0.180 มีค่า Sig = 0.036 และการบริหารสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร ที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีค่า Beta = -0.223 มีค่า Sig = 0.018 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่ ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGS) และสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ (IND) ส่วนการบริหารสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติมากกว่า 0.05 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3) การบริหารสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร ที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่า Beta = -0.350 ค่า Sig = 0.018 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีค่า Beta = -0.659 มีค่า Sig = 0.000 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่ ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGS) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ (IND) ส่วนการบริหารสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติมากกว่า 0.05 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4) การบริหารสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีค่า Beta = -0.270 มีค่า Sig = 0.003 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่ ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย คะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGS) ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) และสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ (IND) ส่วนการบริหารสภาพคล่องซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติมากกว่า 0.05 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ได้ ดังนี้

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี คือ ขนาดคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ส่วนคะแนนการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGS) และสัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ (IND) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การบริหารสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้ามีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้า (IT) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

การอภิปรายผล

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลวิจัยได้ ดังนี้

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการที่ดีกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับณัฐภูมิ ทรัพย์สมบัติ และคณะ (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET100 พบว่า ของคณะกรรมการบริษัท (BOD) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เป็นไปได้ว่า หากขนาดของคณะกรรมการเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มูลค่ากิจการลดลง เพราะขนาดของคณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการกำหนดนโยบายและกำหนดเป้าหมายให้กับกิจการ บริหารให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ เมื่อการบริหารมีประสิทธิภาพสามารถทำกำไรให้กิจการได้มากเท่าไรย่อมส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นมากเท่านั้น แต่ในทิศทางตรงกันข้ามถ้าการบริหารไม่มีประสิทธิภาพย่อมส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่น้อยลงด้วย

คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) และ สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ (IND) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Amaina Buallay, Allam Hamdan and Qasim Zureiget (2017) ที่ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซาอุดีอาระเบีย ที่พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) สอดคล้องกับชาญชัย บัญชาพัฒน์ศักดิ์ดา (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องผลของการกำกับดูแลกิจการที่มี

ผลต่อการดำเนินงานทางการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ (IND) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และยิ่งพบอีกว่าขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และยิ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Ilker Yilmaz (2018) พบว่า คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CGS) สัดส่วนจำนวนกรรมการอิสระ (IND) และขนาดของคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่าตัวแปรดังกล่าวไม่สามารถที่จะวัดผลการดำเนินงานได้ในเชิงประจักษ์ ทำให้ผลการศึกษาดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสุพัตรา จันทะศิริ (2564) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) แสดงให้เห็นว่าถ้ากิจการมีการบริหารสินค้าคงเหลือที่ไม่มีประสิทธิภาพจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่ลดน้อยลง และผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับก็ก็น้อยลงเช่นเดียวกัน แต่ในทางกลับกันถ้ากิจการมีการบริหารสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพจะส่งผลให้กิจการมีความสามารถในการทำกำไรได้เพิ่มมากยิ่งขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับโสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กล่าวคือ ถ้าอัตราทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีค่าเพิ่มขึ้น อัตรากำไรสุทธิจะมีค่าเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และในทางตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีค่าลดลง อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรจะมีค่าลดลงตามไปด้วย กล่าวคือ ถ้าอัตราทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีค่าลดลงอัตรากำไรสุทธิ (NPM) จะมีค่าลดลงตามไปด้วย และสอดคล้องกับอัศวิน เทพสวัสดิ์ (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) กล่าวได้ว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า ในระดับที่สูงจะมีผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อยู่ในอัตราที่สูงกว่าไปด้วย ซึ่งหากบริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้าในระดับที่น้อยก็จะส่งผลให้บริษัทมีผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อยู่ในอัตราที่น้อยกว่าไปด้วยเช่นกัน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสายธาร บุญปองหา (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กล่าวได้ว่า ถ้าหากกิจการมีสินทรัพย์ที่มีอยู่มากจนเกินไป อาจจะทำให้กลายเป็นสินค้าคงเหลือ ไม่สามารถที่จะขายหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันทีทำให้เกิดทุนตันในการจัดเก็บสูงจึงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิลดน้อยลงเช่นเดียวกัน ถ้ากิจการมีการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพจะช่วยให้ผลประกอบการของกิจการเพิ่มขึ้นอย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ซึ่งสอดคล้องกับงานสุพัตรา จันทะศิริ (2564) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรา

ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เนื่องจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) เป็นการวัดถึงผลการดำเนินงานระยะสั้น ที่บ่งบอกถึงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการในระยะยาว จึงอาจเป็นสาเหตุที่ไม่สามารถวัดถึงคุณภาพในการทำกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ซึ่งสอดคล้องกับศรีัญญา สิงห์วะราช (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อาจเป็นเพราะอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินเป็นอัตราส่วนที่วัดถึงผลระยะสั้นของกิจการจึงทำให้ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่เป็นผลการดำเนินงานระยะยาว และยังพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และสอดคล้องกับสุพัตรา จันทนะศิริ (2564) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1.1 นักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป อาจจะใช้ผลการศึกษาไปเป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนแก่นักลงทุน และสะท้อนให้เห็นความแตกต่างของความสัมพันธ์ ทำให้นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษามาเป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนด้วยความระมัดระวัง

1.2 สำหรับภาครัฐก็จะช่วยให้ทราบถึงปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน ได้เห็นถึงประสิทธิภาพ การบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ และสะท้อนให้เห็นถึงความสำคัญต่อการดำเนินงานขององค์กร เช่น การกำกับดูแลกิจการที่ดี การบริหารสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไร เพื่อนำไปใช้กำหนดนโยบายขององค์กรให้ตอบสนองต่อผู้ลงทุนมากที่สุด

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยหรือใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยในอนาคต โดยการเปลี่ยนกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งอาจทำให้ผลการวิจัยแตกต่างกัน จึงทำให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากขึ้น

2.2 งานวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษา โดยใช้ตัวแปรอิสระระดับการกำกับดูแลกิจการ ประกอบด้วย คะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CGR) สัดส่วนคณะกรรมการอิสระ (IND) และจำนวนคณะกรรมการบริษัท (BSIZE) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการบริหารสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินค้า (IT) ซึ่งอาจจะยังไม่ครอบคลุมความหมายของการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้อย่างครบถ้วน สำหรับงานวิจัยในอนาคตอาจจะเพิ่มตัวแปรการกำกับดูแลกิจการอื่น ๆ เพื่อให้งานวิจัยมีมุมมองที่หลากหลาย และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เช่น คุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้น จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัท ระดับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เป็นต้น

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สีนจรรย์ศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี และดร.เบญจพร โมกษะเวส อาจารย์ที่ปรึกษาการวิจัยครั้งนี้ ที่ได้กรุณาให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทางรูปแบบแนวทางการแก้ไข และข้อคิดเห็นในการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยให้ถูกต้องตามหลักวิชาการจนส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้มีคุณภาพ ทำให้ผู้วิจัยสามารถดำเนินงานวิจัยได้อย่างสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ รวมทั้งเพื่อน ๆ ร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิตที่คอยช่วยเหลือให้คำปรึกษา คำแนะนำ คอยให้กำลังใจกันและกันเสมอ และความช่วยเหลือผู้วิจัยมาโดยตลอด

เอกสารอ้างอิง

- ชาญชัย บัญชาพัฒนศักดิ์. (2562). ผลของการกำกับดูแลกิจการที่มีผลต่อการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ณัฐวุฒิ ทรัพย์สมบัติ และคณะ. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับมูลค่ากิจการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET 100. *วารสารการจัดการ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์*, 9(4), 1-14
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2560*. สืบค้นเมื่อ 25 มกราคม 2565, จาก https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/CGcode2560_th.pdf
- ศรีธัญญา สิงห์วะราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. (วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- สายธาร บุญปองหา. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- สุภัทรา จันทนะศิริ. (2562). ปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม. *วารสารสหวิทยาการมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 237-244
- สุภัทสรดา ยามะเทวิน. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับผลการดำเนินงานของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- อัศวิน เทพสวัสดิ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- Amaina Buallay, Allam Hamdan and Qasim Zureiget (2017). *Corporate Governance and Firm Performance: Evidence from Saudi Arabia*, 85-94

Azeez, A.A. (2015). Corporate Governance and Firm Performance: Evidence from Sri Lanka. *Journal of Finance and Bank Management*, 3(1), 180-189

Ilker Yilmaz (2018). Corporate governance and financial performance relationship: *Oman Companies*, 84-87