

อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุน
หลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Effect of Liquidity and Profitability on Investors' Decisions in the Service
Sector of the Stock Exchange of Thailand (Set)

อินทร์ทิรา ภูระหงษ์

Intira PhooraHong

นักศึกษาลัทธิศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี คณะบัญชีมหาวิทยาลัยศรีปทุม บางเขน กรุงเทพฯ
Graduate Student in Master of Accountancy, Department of Accounting, School of Accountancy,
Sripatum University, Bangkheng, Bangkok, Thailand
E-mail: intira.0340@gmail.com

Received: July 28, 2022

Revised: December 19, 2022

Accepted: December 21, 2022

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 70 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 ใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษา พบว่า 1) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 2) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล แต่สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล 3) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 4) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล

คำสำคัญ: สภาพคล่อง, ความสามารถในการทำกำไร, การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

Abstract

This research aims to study the influence of liquidity and profitability on investment decisions. Companies in the service industry group in the Stock Exchange of Thailand Contain data on stock exchanges, management industries, and several 70 companies from 2018 - 2020. They are used in multiple regression analysis to test the hypothesis.

The study's results found that 1) the business's liquidity as measured by the working capital ratio, Fast working capital ratio, Receivable turnover ratio collection period, Inventory turnover rate, and sales period does not affect investment decisions measured by securities prices 2) Business liquidity is measured by collection periods and sales periods. However, it positively affects investment decisions as measured by the dividend payout ratio. 3) Profitability of an entity as measured by gross margin operating profit margin, net profit margin Return on Total Assets, and the rate of return on equity does not affect investment decisions measured by stock prices. 4) Profitability of businesses as measured by gross margin. Operating profit margin, net profit margin Return on Total Assets, and the rate of return on equity do not affect investment decisions as measured by dividend payout ratios.

Keywords: Liquidity, Profitability, Investment Decisions

บทนำ

เศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเกิดปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจทางการเงินทำให้บริษัทได้รับผลกระทบทำให้มีภาวะการแข่งขันกันเพิ่มสูงขึ้น และเกิดปัญหาในด้านการเข้าถึง แหล่งเงินทุนตามมา การร่วมเป็นเจ้าของกิจการกับบริษัทต่าง ๆ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ หรือการลงทุนในตลาดหุ้นนั้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่น่าสนใจ ซึ่งผู้มีเงินออมหรือต้องการนำเงินมาลงทุนมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงกว่าและหลากหลายรูปแบบกว่า โดยเฉพาะในภาวะปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยลดต่ำลงจนอยู่ใน ระดับที่ไม่น่าพอใจต่อการฝากเงิน

ราคาของหลักทรัพย์ถือเป็นสิ่งสำคัญอย่างมากในตลาดทุน เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการคาดการณ์ทิศทาง และ แนวโน้ม ซึ่งจะเป็นที่นิยมใช้สำหรับนักวิเคราะห์ทางเทคนิคและเป็นสิ่งสำคัญที่ช่วยตัดสินใจ การลงทุน เนื่องจาก ราคาหลักทรัพย์นั้นเปรียบเสมือนตัวชี้วัดความสำเร็จของบริษัทอย่างหนึ่ง คือ หากบริษัทมีผลดำเนินงานที่ดีก็จะทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นไปด้วย และเมื่อราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นก็ส่งผลให้ทำให้มูลค่าของบริษัทสูงขึ้นไปด้วย เช่นเดียวกัน ดังนั้นในการลงทุนในหลักทรัพย์จะต้องอาศัยความรู้ ความเข้าใจประกอบการตัดสินใจลงทุน

ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาในครั้งนี้คาดว่าจะประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สนใจลงทุน อีกทั้งยังสามารถนำไปกำหนดเปิดเผยข้อมูล

บริษัทที่สำคัญ ๆ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการพิจารณาการใช้ข้อมูล อัตราส่วนทางการเงินประกอบการตัดสินใจในการลงทุนอีกด้วย

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานข้อที่ 1 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 2 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

การทบทวนวรรณกรรม

การที่เราใช้จ่ายเงินสดรูปแบบหนึ่งในปัจจุบัน โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเพื่อและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรืออาจกล่าวได้ว่า การลงทุนหมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้อง

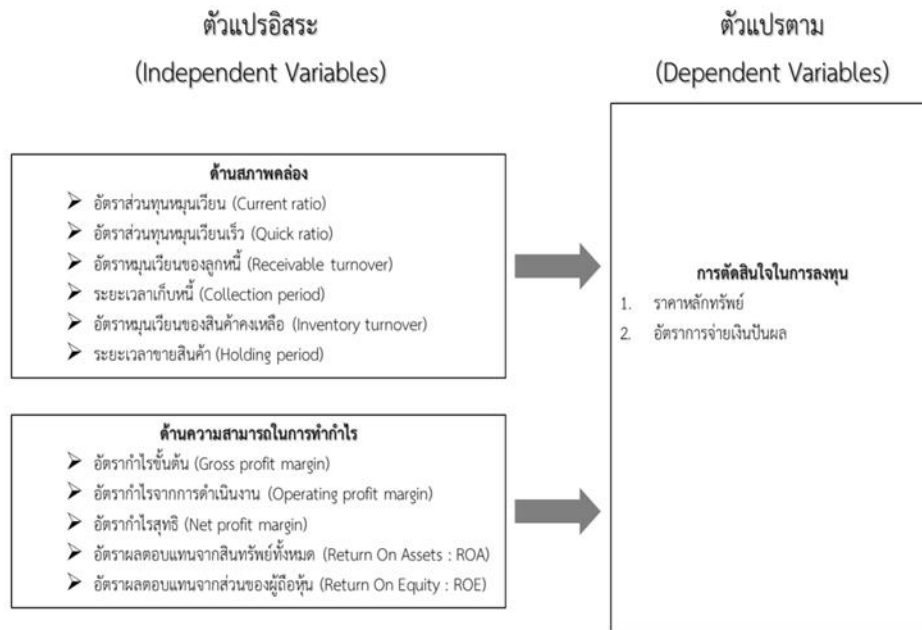
พิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนนั้นเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

Martani, Mulyono and Khairurizka (2009) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาดอินโดนีเซีย ระหว่างปี 2003 – 2006 จากการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทน ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี ผลจากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีผลต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

สำหรับการศึกษาในประเทศไทย ทิพากร ศรีชัยอำรง (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของงบกระแสเงินสดที่มีผลต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ จากการศึกษาพบว่า งบกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับสภาพคล่อง และสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ โดยงบกระแสเงินสด 3 กิจกรรมมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และทิศทางตรงกันข้ามกับสภาพคล่อง พรรณวร จันทรโถ (2564) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของสหกรณ์ออมทรัพย์โรงพยาบาลราชวิถี ระหว่างปี 2553 ถึง 2562 โดยใช้การทดสอบถดถอยเชิงเส้น ในการทดสอบสมมติฐานการศึกษา จากผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีผลอิทธิพลสูงสุดต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของสหกรณ์ออมทรัพย์ ขวัญญา เคิกศิริ (2561) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.01$) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.05$) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และอัตราส่วนเงินสด (CASH)

กรอบแนวคิดการวิจัย

การศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้จำแนกตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้



วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ ข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด จากข้อมูลเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ประกอบด้วย (1) หมวดพาณิชย์ จำนวน 31 บริษัท (2) หมวดการแพทย์ จำนวน 23 บริษัท (3) หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ จำนวน 26 บริษัท (4) หมวดบริการเฉพาะกิจ จำนวน 5 บริษัท (5) การท่องเที่ยวและสันทนาการ จำนวน 11 บริษัท และ (6) หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 22 บริษัท รวมจำนวนทั้งสิ้น 126 บริษัท

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อให้ผลการศึกษานี้ช่วยให้นักลงทุน หรือผู้บริหารนำผลการศึกษาไปเป็นแนวทางในการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัท ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้มและความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น ดังนั้น ผู้วิจัยจึงเลือกวิธีคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Random Sampling เนื่องจากประชากรที่ใช้ในการศึกษาผ่านตามหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น (ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูผลการดำเนินงานบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม MAI industry หรือธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม บริษัทที่ไม่แจ้งว่าประสงค์จะให้เปิดเผยข้อมูลและบริษัทที่ไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูล หรือบริษัทที่ได้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปี) โดยกลุ่มตัวอย่างจะจำกัดเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมบริการติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 จำนวน 70 บริษัท รวมทั้งสิ้น 210 ตัวอย่าง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลแบ่งออกเป็นหลายชนิด แต่ละชนิดจะเหมาะกับข้อมูลแต่ลักษณะ ผู้ทำวิจัยจึงจำเป็นต้องศึกษาเครื่องมือแต่ละชนิดทั้งลักษณะเครื่องมือ วิธีการสร้างและข้อดีข้อเสีย เพื่อให้สามารถใช้ได้เหมาะสมกับการวิจัยของตน ประกอบไปด้วยตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย ดังนี้

1. สภาพคล่อง มีทั้งหมด 6 อัตราส่วน

1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน

$$\text{สูตร} = \text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} \div \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว

$$\text{สูตร} = (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} - \text{สินค้าคงเหลือ}) \div \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

1.3 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้

$$\text{สูตร} = \text{ยอดขายสุทธิ} \div \text{ลูกเฉลี่ย}$$

1.4 ระยะเวลาเก็บหนี้

$$\text{สูตร} = 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}$$

1.5 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ

$$\text{สูตร} = \text{ต้นทุนสินค้าขาย} \div \text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}$$

1.6 ระยะเวลาขายสินค้า

$$\text{สูตร} = 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}$$

2. ความสามารถในการทำกำไร มีทั้งหมด 5 อัตราส่วน

2.1 อัตรากำไรขั้นต้น

$$\text{สูตร} = \text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

2.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

$$\text{สูตร} = \text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

2.3 อัตรากำไรสุทธิ

$$\text{สูตร} = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

2.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด

$$\text{สูตร} = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{สินทรัพย์รวม}$$

2.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{สูตร} = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

3. ราคาหลักทรัพย์ จากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ราคาปิด

4. อัตราการจ่ายเงินปันผล จากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ประจำปี

การเก็บรวบรวมข้อมูล

วิจัยนี้เป็นเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวม 3 ปี โดยศึกษาจากรายงานงบการเงิน

และข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ หมวดการแพทย์ หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดบริการเฉพาะกิจ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ที่มีรอบระยะเวลาดำเนินงานตามปีปฏิทินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 ได้จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 210 ตัวอย่าง

วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และวิเคราะห์โดยการวัดค่าด้วย ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล มาทำการถดถอยและประมวลผลข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง โดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้พิจารณากับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งวัดค่าโดยใช้ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ด้านสภาพคล่อง และด้านความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งวัดค่า โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ regression เพื่อทดสอบ

ผลการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น วัดค่าโดยใช้ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงิน ประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการนำตัวแปรต่าง ๆ มาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย จำนวน 70 บริษัท รวมทั้งสิ้น 210 ตัวอย่าง ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis โดยทำการวิเคราะห์ผลแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา เป็นสถิติที่ใช้ในการสรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูลแต่ละตัวแปร ได้แก่ ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมทั่วไปของข้อมูล และลักษณะการแจกแจงค่าทางสถิติเบื้องต้นจากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 70 บริษัท จำนวน 210 ข้อมูล มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

| | Minimum | Maximum | Mean | Std. |
|--------------------------------|---------|---------|-------|--------|
| ราคาหลักทรัพย์ | 0.53 | 2660.00 | 49.10 | 211.12 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล | 0.31 | 44.86 | 3.35 | 4.12 |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียน | 0.26 | 21.37 | 2.40 | 3.22 |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว | 0.06 | 16.53 | 1.66 | 2.51 |
| อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ | 2.15 | 196.81 | 18.51 | 27.52 |
| ระยะเวลาการเก็บหนี้ | 1.85 | 170.14 | 42.77 | 29.56 |
| อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ | 0.49 | 1749.95 | 70.83 | 260.76 |
| ระยะเวลาขายสินค้า | 0.21 | 750.08 | 62.75 | 100.35 |
| อัตรากำไรขั้นต้น | -41.63 | 93.62 | 29.46 | 17.12 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | -167.43 | 87.60 | 11.06 | 22.56 |
| อัตรากำไรสุทธิ | -148.30 | 79.84 | 7.47 | 20.94 |

| | Minimun | Maximun | Mean | Std. |
|-----------------------------------|---------|---------|------|-------|
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด | -35.83 | 59.97 | 9.65 | 11.19 |
| อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น | -17.59 | 64.78 | 8.91 | 9.42 |

จากตารางที่ 3 สามารถอธิบายสรุปได้ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของตัวแปรที่ศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่าราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 49.10 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.53 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2660.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 211.12 อัตราการจ่ายเงินปันผล มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.35 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.31 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 44.86 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 4.12 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.40 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.26 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 21.37 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.22 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.66 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.06 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 16.53 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.51 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 18.52 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.15 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 196.81 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 27.52 ระยะเวลาการเก็บหนี้ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 42.77 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.85 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 170.14 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 29.56 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 70.83 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.49 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1749.95 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 260.76 ระยะเวลาขายสินค้า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 62.75 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.21 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 750.08 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 100.35 อัตรากำไรขั้นต้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 29.46 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -41.63 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 93.62 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17.12 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.06 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -167.43 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 87.60 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 22.56 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.47 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -148.30 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 79.84 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 20.94 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.65 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -35.83 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 59.97 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 11.19 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.91 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -17.59 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 64.78 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 9.42

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ในเบื้องต้นจะทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา เพื่อป้องกันการเกิด Multicollinearity คือ การมีสหสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระมากกว่า 2 ตัว ซึ่งการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับที่สูง อาจส่งผลให้สมการตัวแปรที่ใช้ในการพยากรณ์ตัวแปรตามมีความคลาดเคลื่อน ดังนั้นจึงต้องตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระเพื่อให้แน่ใจว่าตัวแปรอิสระ สามารถคงอยู่ในสมการตัวแปรได้ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์จะพิจารณาจากค่า Sig. (2-tailed) หากค่า Sig. (2-tailed) มีค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรสองตัวมีความสัมพันธ์กัน ในทางตรงกันข้าม หากค่า Sig. (2-tailed) มีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรสองตัวไม่มีความสัมพันธ์กัน หลังจากนั้นจึงจะทำการวิเคราะห์ระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยจะพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ตามเกณฑ์ต่อไปนี้ (อินทัย ตรีวานิช, 2552)



ตารางที่ 4 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

| | Current ratio | Quick ratio | Receivable turnover | Collection period | Inventory turnover | Holding period | GPM | OPM | NPM | ROE | ROA |
|---------------------|---------------|-------------|---------------------|-------------------|--------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Current ratio | 1 | 0.902** | -0.071 | 0.103 | -0.082 | 0.156* | 0.381** | -0.157* | -0.123 | -0.104 | -0.081 |
| Quick ratio | | 1 | -0.129 | 0.096 | -0.042 | 0.13 | 0.388** | -0.152* | -0.125 | -0.085 | -0.060 |
| Receivable turnover | | | 1 | -0.528** | -0.069 | 0.145 | -0.054 | -0.008 | 0.008 | 0.148 | 0.134 |
| Collection period | | | | 1 | 0.024 | 0.077 | -0.057 | -0.143 | -0.156* | -0.179* | -0.137 |
| Inventory turnover | | | | | 1 | -0.157* | -0.190* | 0.328** | 0.342** | 0.005 | -0.021 |
| Holding period | | | | | | 1 | 0.142 | -0.125 | -0.133 | -0.098 | -0.055 |
| GPM | | | | | | | 1 | 0.127 | 0.129 | 0.190* | 0.221** |
| OPM | | | | | | | | 1 | 0.988** | 0.498** | 0.472** |
| NPM | | | | | | | | | 1 | 0.541** | 0.485** |
| ROE | | | | | | | | | | 1 | 0.837** |
| ROA | | | | | | | | | | | 1 |

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

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

จากตารางที่ 4 เมื่อพิจารณาค่า Sig. (2-tailed) ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งประกอบด้วย (1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (3) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (4) ระยะเวลาเก็บหนี้ (5) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (6) ระยะเวลาการขายสินค้า (7) อัตรากำไรขั้นต้น (8) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (9) อัตรากำไรสุทธิ (10) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (11) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถวิเคราะห์ผลได้ ดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.902 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับมาก

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.071 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับระยะเวลาการเก็บหนี้ (Collection period) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.103 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.082 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับระยะเวลาขายสินค้า (Holding period) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.156 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.381 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.157 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.123 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.104 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.081 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.129 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับระยะเวลาการเก็บหนี้ (Collection period) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.096 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.042 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับระยะเวลาขายสินค้า (Holding period) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.13 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.388 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.152 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.125 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.085 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.060 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับระยะเวลาการเก็บหนี้ (Collection period) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.528 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.485 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.837 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับมาก

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กันสูง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นั้นอยู่ในช่วงระหว่าง -0.156 – 0.902 ซึ่งน้อยกว่า 1.00 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้นผู้ศึกษาจึงนำตัวแปรอิสระดังกล่าวข้างต้นเข้าสมการถดถอย เพื่อการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ เป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) กับตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ โดยมีแบบจำลองการวิจัย ตามลำดับดังนี้

1. จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.033 – 6.091 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.024 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการการถดถอย ตามตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของสภาพคล่องกับราคาหลักทรัพย์

| Variable | Coefficients | | | T | Sig. | Coefficients | |
|---------------------|--------------|--------|--------|--------|-------|--------------|-------|
| | B | SE | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 93.653 | 42.165 | | 2.221 | 0.028 | | |
| Current ratio | -2.162 | 12.593 | -0.033 | -0.172 | 0.864 | 0.210 | 6.091 |
| Quick ratio | 0.674 | 15.978 | 0.008 | 0.042 | 0.966 | 0.167 | 5.973 |
| Receivable turnover | -0.538 | 0.726 | -0.070 | -0.741 | 0.460 | 0.675 | 1.481 |
| Collection period | -0.649 | 0.667 | -0.091 | -0.974 | 0.331 | 0.964 | 1.440 |
| Inventory turnover | -0.011 | 0.064 | -0.014 | -0.172 | 0.864 | 0.968 | 1.033 |
| Holding period | -0.032 | 0.178 | -0.015 | -0.178 | 0.859 | 0.841 | 1.189 |

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.091$ (9.1%) $R^2 = 0.008$ (0.8%)

ค่า Adjusted R Square = -0.028 (-2.8%) ค่า Durbin-Watson = 2.024

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านสภาพคล่องที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนด้านราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาจึงทำการวิเคราะห์อิทธิพลด้านสภาพคล่อง ที่ประกอบไปด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้าที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ ผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1

2. จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.033 – 6.091 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.057 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการการถดถอย ตามตารางที่ 6

ตารางที่ 6 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของสภาพคล่องกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

| Variable | Coefficients | | | T | Sig. | Coefficients | |
|---------------------|--------------|-------|--------|--------|-------|--------------|-------|
| | B | SE | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 1.339 | 0.679 | | 1.973 | 0.050 | | |
| Current ratio | -0.257 | 0.203 | -0.201 | -1.270 | 0.206 | 0.164 | 6.091 |
| Quick ratio | 0.259 | 0.257 | 0.157 | 1.007 | 0.316 | 0.210 | 5.973 |
| Receivable turnover | -0.013 | 0.012 | -0.089 | -1.141 | 0.255 | 0.675 | 1.481 |
| Collection period | 0.025 | 0.011 | 0.183 | 2.374 | 0.019 | 0.694 | 1.440 |
| Inventory turnover | 0.000 | 0.001 | -0.024 | -0.361 | 0.719 | 0.968 | 1.033 |
| Holding period | 0.022 | 0.003 | 0.536 | 7.660 | 0.001 | 0.841 | 1.189 |

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.571$ (57.1%) $R^2 = 0.326$ (32.6%)

ค่า Adjusted R Square = 0.301 (30.1%) ค่า Durbin-Watson = 2.057

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านสภาพคล่องที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนด้านราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาจึงทำการวิเคราะห์อิทธิพลด้านสภาพคล่อง ที่ประกอบไปด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้าที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานข้อที่ 2 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรเงินปันผลผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรเงินปันผล โดยมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระ 2 ตัวนี้ส่งผลเชิงบวกต่อตัวแปรตาม จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานนี้ และผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับการตัดสินใจลงทุนที่ส่งผลต่ออัตรากำไรเงินปันผล ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรเงินปันผล จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2

3. จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.052 – 7.592 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.009 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการการถดถอย ตามตารางที่ 7

ตารางที่ 7 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์

| Variable | Coefficients | | | T | Sig. | Coefficients | |
|------------|--------------|--------|--------|--------|-------|--------------|-------|
| | B | SE | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 20.075 | 37.709 | | 0.532 | 0.595 | | |
| GPM | 0.226 | 0.965 | 0.018 | 0.234 | 0.815 | 0.951 | 1.052 |
| OPM | 2.449 | 4.947 | 0.262 | 0.495 | 0.621 | 0.201 | 6.793 |
| NPM | -0.679 | 5.472 | -0.067 | -0.124 | 0.901 | 0.209 | 7.592 |
| ROE | -0.834 | 2.965 | -0.044 | -0.281 | 0.779 | 0.236 | 4.239 |
| ROA | 0.942 | 3.279 | 0.042 | 0.287 | 0.774 | 0.272 | 3.677 |

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.199 (19.9%) R² = 0.039 (3.9%)

ค่า Adjusted R Square = 0.010 (1%) ค่า Durbin-Watson = 2.009

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนด้านราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาจึงทำการวิเคราะห์อิทธิพลด้านความสามารถในการทำกำไร ที่ประกอบไปด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ ผลการวิเคราะห์พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3

4. จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.052 – 7.592 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.105 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการการถดถอย ตามตารางที่ 8

ตารางที่ 8 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

| Variable | Coefficients | | | T | Sig. | Coefficients | |
|------------|--------------|-------|--------|--------|-------|--------------|-------|
| | B | SE | Beta | | | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 2.393 | 0.732 | | 3.267 | 0.001 | | |
| GPM | 0.006 | 0.019 | 0.027 | 0.341 | 0.734 | 0.951 | 1.052 |
| OPM | 0.150 | 0.096 | 0.820 | 1.560 | 0.121 | 0.201 | 6.793 |
| NPM | -0.201 | 0.106 | -1.022 | -1.893 | 0.060 | 0.209 | 7.592 |
| ROE | 0.010 | 0.058 | 0.026 | 0.165 | 0.869 | 0.236 | 4.239 |
| ROA | 0.059 | 0.064 | 0.134 | 0.921 | 0.358 | 0.272 | 3.677 |

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.224$ (22.4%) $R^2 = 0.050$ (5%)

ค่า Adjusted R Square = 0.021 (2.1%) ค่า Durbin-Watson = 2.105

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนด้านอัตราการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาจึงทำการวิเคราะห์อิทธิพลด้านความสามารถในการทำกำไร ที่ประกอบไปด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล

ผลการวิเคราะห์พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 4

อภิปรายผล

ผลการศึกษาวิจัยเรื่องอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้อภิปรายผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ณีภูษณ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนด้านสภาพคล่องไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับผลการศึกษาของ ณีฐทพัสส์ ฉันทานุกฤษณ์ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนซ์ ประเทศเวียดนาม ที่พบว่าอัตราส่วนด้านสภาพคล่องไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย ซึ่งอาจมาจากสภาพคล่อง เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินในระยะสั้นเท่านั้น ไม่ได้สะท้อนถึงผลกำไรของบริษัท ดังนั้นนักลงทุนไม่ควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้มากนัก

2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล โดยมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระ 2 ตัวนี้ส่งผลเชิงบวกต่อตัวแปรตาม ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าส่งผลกับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล การที่บริษัทสามารถเก็บหนี้ได้เร็ว และทำการขายสินค้าออกได้เร็ว นั้นเป็นผลดีที่ทำให้บริษัทมีการหมุนเวียนของเงินสด และสินค้าคงเหลือ ทำให้บริษัทอาจประกาศจ่ายเงินปันผลได้ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับการวัดระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าที่จะเป็นตัวช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท และยังพบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับการตัดสินใจลงทุนที่ส่งผลต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ณีภูษณ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับผลการศึกษาของ ณีฐทพัสส์ ฉันทานุกฤษณ์ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนซ์ ประเทศเวียดนาม ที่พบว่าอัตราส่วนด้านสภาพคล่องไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย ซึ่งอาจมาจากสภาพคล่อง เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินในระยะสั้นเท่านั้น ไม่ได้สะท้อนถึงผลกำไรของบริษัท ดังนั้นนักลงทุนไม่ควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้มากนัก

3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผลการวิเคราะห์พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน

ที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ Martani, Mulyono (2009) ที่พบว่า ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสาเหตุมาจากการศึกษาคนละกลุ่มอุตสาหกรรม คนละตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ก็มีความแตกต่างกัน จึงทำให้ไม่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ใด ๆ ได้

4. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรจ่ายเงินปันผล ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ Oguzhan. Sarder & Gokhan (2012) ที่พบว่า ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่ออัตรากำไรจ่ายเงินปันผล ซึ่งสาเหตุมาจากการศึกษาคนละกลุ่มอุตสาหกรรม คนละตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ก็มีความแตกต่างกัน จึงทำให้ไม่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ใด ๆ ได้

สรุปผลการวิจัย

| สมมติฐาน | ผลการทดสอบ |
|--|---|
| สมมติฐานที่ 1 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ | ไม่สนับสนุนสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 2 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรจ่ายเงินปันผล | สนับสนุนสมมติฐาน และไม่สนับสนุนสมมติฐาน |
| สมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ | ไม่สนับสนุนสมมติฐาน |
| สมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรจ่ายเงินปันผล | ไม่สนับสนุนสมมติฐาน |

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

1. ผู้ศึกษาได้ทราบถึงอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ว่าความสำคัญของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรนั้นมีผลต่อการตัดสินใจที่จะลงทุนในกิจการนั้น ๆ และยังเป็นข้อมูลในนักลงทุนได้ใช้ในการประกอบการตัดสินใจ
2. นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียสามารถนำข้อมูลไปประเมินกิจการว่ามีปัญหาด้านการเงินที่อาจทำให้เกิดขึ้นในอนาคต และสามารถวางแผนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคตต่อไป
3. ภาครัฐธุรกิจ สามารถนำผลการศึกษามาแนะนำผลการศึกษาไปเป็นแนวทางการพัฒนากลยุทธ์ และวางแผนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมกับองค์กร เพื่อให้บริษัทมีสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไรที่ดีได้ เพื่อผลประกอบการที่ดีในระยะยาว
4. ประโยชน์ต่อภาครัฐและนักการวิเคราะห์ สามารถนำผลการศึกษาไปใช้พิจารณาวิเคราะห์สภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไร สำหรับการวางแผนพัฒนาในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. เพิ่มกลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่างให้กว้างขึ้น อาจทำให้ครอบคลุมไปถึงบริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่น่าสนใจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพิ่มตัวแปรอิสระให้มากขึ้นเพื่อดูความสัมพันธ์ของตัวแปรอื่น ๆ

เอกสารอ้างอิง

- ขวัญนภา เค้กศิริ. (2564). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารชุมชนวิจัย*, 12(2), 71-84.
- ชัยสรณ์ รังคะภูติ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รายงานวิจัย). มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ณัฐ ฌ ตะกั่วทุ่ง. (2558). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณัฐพัชร์ ฉันทานุกฤษณ์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมนท์ (การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *ข้อมูลหมวดอุตสาหกรรม 2563*. ค้นเมื่อ 10 มีนาคม 2565, จาก <http://www.setsmart.com/ism/setorComparisonFinancial.html>

- ทิพากร ศรีชัยอำรง. (2564). อิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ
กรณีศึกษา: กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารศิลปะการจัดการ*, 5(1),
87-102.
- บุญนาถ เกิดสินธุ์. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตามหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- พรธรรณว จันทรโถ. (2564). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล: กรณีศึกษาสหกรณ์ออมทรัพย์
โรงพยาบาลราชวิถี จำกัด. *วารสารเกษตรศาสตร์ธุรกิจประยุกต์*, 15(22), 73-86.
- ศุภสิพร คำเครื่อง. (2564). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตรา
เงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยราชภัฏหมู่บ้านจอมบึง สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 9(2), 171-188.
- สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรี
ปทุม.
- Abdolreeza Ghasempour. (2013). The Relationship between Operational Financial Ratios and
Firm's Abnormal Stock Returns. *Research Journal of Applied Sciences, Engineering and
Technology*, 15(6), 2839- 2845.
- Martani, D., Mulyono, & 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.
- Oguzhan, Serdar & Gokhan. (2012). The Rule of Financial Ratios in Determining The Stock Prices.
Journal of Management & Economics, 19(2), 277-288.
- Prosoft WINSpeed. (2563). *อัตราส่วนทางการเงิน*. ค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2565, จาก <https://www.prosof.twinspeed.com/Article/Detail/Financial-Ratio>