

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

The Factors Influencing Efficiency the Profitability of Companies Listed on the
Stock Exchange of Thailand in SERVICE Industry

มาริสสา สุวรรณขจรจิตต์¹ และพรณทิพย์ อย่างกลั่น²

Marisa Suwankhajit¹ and Phanthip Yangklan²

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Faculty of Accounting Sripatum University, Thailand

Corresponding Author, E-mail ¹marisa.suwankhajit@gmail.com

Received: July 30, 2024 Revised: August 22, 2024 Accepted: August 23, 2024

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย และ 2) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ เก็บรวบรวมข้อมูลแบบอนุกรมเวลา เป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2563 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2565 รวม 3 ปี จากรายงานของตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จำนวน 100 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ จำนวน ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติการถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า 1) รายได้มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย (2) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย (3) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย (4) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม

บริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย และ(5) อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันอัตราส่วน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

คำสำคัญ: ประสิทธิภาพการทำกำไร; อุตสาหกรรมบริการ; ตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

Abstract

This research has the objectives to study: 1) general information that affected efficiency of profitability of companies in the Service industry that have been listed in the Stock Exchange of Thailand (SET) and 2) to study ratio analysis of the policy that affected efficiency of profitability of companies in the Service industry that have been listed in the Stock Exchange of Thailand (SET). The research was quantitative in nature collecting secondary data in form of time series data from the first quarter of 2021 to the fourth quarter of 2022 altogether three years as reported by SET. The main sample of the study included 100 companies in the Service industry register with SET. The statistical techniques used for data analysis consisted frequency, mean, minimum, maximum, standard deviation and Multiple Regression

The results of the research found that (1) Income has a positive influence on gross profit margin, operation profit margin, net profit margin, return on equity and return on asset of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) in Service industry. (2) Market – cap has a positive influence on gross profit margin of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) in Service industry. Meanwhile, Market – cap has a negative influence on operation profit margin and net profit margin of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) in Service industry. (3) debt ratio has a negative influence on gross profit margin, operation profit margin, net profit margin, return on equity and return on asset of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) in Service industry. (4) Debt to equity ratio has a positive influence on operation profit margin and net profit margin of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) in Service industry. (5) Interest bearing debt Income has a positive influence on gross profit margin, operation profit margin, net profit margin, return on equity and return on asset of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) in Service industry.

Keywords: Efficiency the Profitability; Service Industry; Thailand Stock Exchange

บทนำ

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นหนึ่งในธุรกิจที่นักลงทุนสนใจลงทุน เนื่องจากประเทศไทยมีผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP) เฉพาะเพียงภาคการท่องเที่ยว ในปี พ.ศ. 2565 มีมูลค่ามากกว่า 982,585 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.66 ของ GDP และเป็นอุตสาหกรรมที่กระจายเม็ดเงินไปสู่ธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะภาคบริการ (กองเศรษฐกิจท่องเที่ยวและกีฬา, 2566) และส่งผลให้อุตสาหกรรมโลจิสติกส์มี GDP อยู่ที่ร้อยละ 13.8 มูลค่าประมาณ 1,152.4 พันล้านบาท หรืออุตสาหกรรมค้าปลีกมี GDP อยู่ที่ร้อยละ 23 หรือประมาณ 3.5 ล้านล้านบาท ซึ่งอุตสาหกรรมบริการอยู่ในช่วงกำลังขยายตัว เมื่อพิจารณาถึงภาพรวมของดัชนี 100 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) (The Standard, 2566) ที่มีมูลค่าตลาดรวมมากกว่า 13.86 ล้านบาท (พ.ศ. 2566) ซึ่ง SET100 เปรียบเสมือนมาตรฐานที่มีไว้ให้นักลงทุนใช้ประเมินภาพรวมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย ซึ่งในปี พ.ศ. 2566 พบว่ากลุ่มหุ้นที่มีน้ำหนักมากที่สุดในดัชนี SET100 เป็นหุ้นในภาค “การบริการ” (Service) มีน้ำหนักต่อดัชนีกว่า ร้อยละ 26.6 โดยสองกลุ่มที่มีมูลค่าสูงสุด ได้แก่ ขนส่งและโลจิสติกส์ และพาณิชย์ (ค้าปลีก) (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2566) จึงทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมบริการเป็นกลุ่มที่มีความน่าสนใจในการศึกษาถึงประสิทธิภาพการทำกำไร

เมื่อพิจารณาแล้วพบว่า นักลงทุนเลือกใช้ (1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ได้แก่ ขนาด รายได้ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (DeLoof, 2003; Raheman et al, 2010; ดารานาถ พรหมอินทร์ และกุสุมา คำพิทักษ์, 2561; พิมพ์ประภา ทรัพย์ธานารัตน์, 2561) และ (2) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ได้แก่ ตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Milosevic et al, 2017; อัญชลี เมืองเจริญ, 2561; ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์, 2562) ใช้วิเคราะห์เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้เกิดความมั่งคั่งมากที่สุด โดยที่ข้อมูลเหล่านี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อีกด้วย (อัญชลี เมืองเจริญ, 2561; ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์, 2562; ชญาดา จวงสังข์, 2563) จึงทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาว่าปัจจัยด้านข้อมูลทั่วไปของบริษัท และอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินส่งผลต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยอย่างไรบ้าง มีความสอดคล้องกับเครื่องมือที่นักกลุมนิยมใช้ในการวิเคราะห์เพื่อการลงทุนหรือไม่ โดยคาดหวังว่าผลที่ได้รับจากการศึกษาจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สนใจลงทุนในบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ รวมถึงช่วยให้บริษัทและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถตัดสินใจและดำเนินการด้านการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพต่อไปในอนาคต

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย
2. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้ และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยที่บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) หรือ SERVICE ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้น บริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศ หรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรม หรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว มีจำนวน 6 กลุ่ม ประกอบด้วย (1) กลุ่มพาณิชย์ (COMM) เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า และร้านสะดวกซื้อ (2) กลุ่มการแพทย์ (Health) (3) กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media) (4) กลุ่มบริการเฉพาะกิจ (Prof) เช่น การศึกษาที่ปรึกษาทางธุรกิจ ฯ (5) กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism) (6) กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ (Trans) จำนวน จำนวน 131 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

แนวคิด ทฤษฎี เกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย (1) ปัจจัยภายใน ได้แก่ ขนาดของบริษัท รายได้บริษัท อายุของบริษัท มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด มูลค่าหลักทรัพย์โอเพิโที่เสนอขายกลุ่มอุตสาหกรรม และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (2) ปัจจัยภายนอก ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรม และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กวินตรา นำพล, 2564) ซึ่งมีผลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (มัทนา กฤษฎางค์พร, 2559; ปทุมวดี โปงุเหลื่อม, 2560)

แนวคิด ทฤษฎี เกี่ยวกับอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ถูกนำมาใช้ในการวัดความเสี่ยงทางการเงิน หรือเรียกว่าอัตราส่วนวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการก่อหนี้ความสามารถในการจ่ายเงินต้น และดอกเบี้ย และอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน หรืออัตราวัดความเสี่ยงทางการเงินมีชื่อเรียกแตกต่างกันไปตามการนำไปวิเคราะห์ทางการเงินโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัท ซึ่งเป็นองค์ประกอบระหว่างสวนของผู้ถือหุ้น และจากการก่อหนี้สินทางการเงิน อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินเป็นส่วนหนึ่งในอัตราส่วนที่นิยมมาใช้วัดเกี่ยวกับเงินทุนที่ได้มาจากการก่อหนี้ได้ (ปฐมชัย กรเลิศ และฐิติตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์, 2559) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน หรือโครงสร้างหนี้ โดยในระดับสากลธนาคารพาณิชย์อาศัยการใช้อัตราเหล่านี้ในการวิเคราะห์เพื่อลดความเสี่ยงทางการเงิน (Wagman, 2013)

แนวคิด ทฤษฎี เกี่ยวกับประสิทธิภาพการกำกับของรัฐบาล

ปฐมชัย กรเลิศ และฐิติตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์ (2559) สรุปไว้ว่า การจัดการกำกับ คือ การบัญชีที่มีหลักการที่ต้องใช้เกณฑ์คงค้างเพื่อให้สะท้อนถึงสภาพที่แท้จริงทางเศรษฐกิจของกิจการ โดยที่ไม่ได้คำนึงถึงรายการรับรายการจ่ายที่เป็นเงินสด ซึ่งเกณฑ์คงค้างดังกล่าวเมื่อถูกมองในแง่มุมมองของการพยายามตกแต่งบัญชีบางรายการในเกณฑ์คงค้างขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้บริหารในการจัดทำงบการเงิน ซึ่งผู้บริหารสามารถใช้ช่องทางดังกล่าวในการตกแต่งบัญชีได้

ประสิทธิภาพในการกำกับ เป็นความสามารถของบริษัทในการจัดการกำกับ เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการกำกับ หรือการวัดความสำเร็จของกิจการในการดำเนินงานธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยการที่กิจการมีกำไรหรือขาดทุน ก็จะสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินรวมถึงการจัดสรรผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น (ชญาดา จวงสังข์, 2563)

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative) โดยศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เกี่ยวกับ (1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัท (2) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน และ (3) ความสามารถในการกำกับของรัฐบาลในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series) เป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2563 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2565 ระยะเวลา 3 ปี จากการรายงานของตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จำนวน 8 กลุ่ม ประกอบด้วย (1) กลุ่มพาณิชย์ (Comm) (2) กลุ่มการแพทย์ (Health) (3) กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media) (4) กลุ่มบริการเฉพาะกิจ (Prof) (5) กลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism) (6) กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ (Trans) จำนวนรวม 131 บริษัท (ข้อมูลปรับปรุงล่าสุดเมื่อ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2564) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จำนวน 100 บริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล คือ แบบฟอร์มรวบรวมข้อมูลที่ผู้วิจัยสร้างขึ้นแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ (1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัท (2) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน และ (3) ประสิทธิภาพในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

การรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงิน งบการเงิน หมายเหตุประกอบทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย รวม 3 ปี คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 – 2565 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SET – SMART ของตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย และข้อมูลจากรายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56 - 1) จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิจัย แบ่งเป็น (1) สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด และค่าสูงสุด (2) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients) และสถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) วิธีการ Enter ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ผลการวิจัย

1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จำนวน 100 บริษัท มีรายละเอียดของข้อมูลทั่วไปบริษัท อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไร มีรายละเอียดดังนี้

สัญลักษณ์ในการวิเคราะห์ข้อมูล

			$\hat{Y} = a + b_1X_1 + b_2X_2 + \dots + b_kX_k$
โดยที่ Y	แทน	ตัวแปรตาม (Dependent Variable)	
X	แทน	ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)	
\hat{Y}	แทน	ค่าประมาณหรือค่าพยากรณ์ของตัวแปรของ Y	
β_0 และ a	แทน	ส่วนตัดแกน Y เมื่อ $X_1 = X_2 = \dots = X_k = 0$	
β_k และ b	แทน	สัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงส่วน	
ϵ	แทน	ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม	
กำหนดให้	PFR	แทน	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น
	OPM	แทน	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

NPM	แทน	อัตราส่วนกำไรสุทธิ
ROE	แทน	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
ROA	แทน	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
SIZE	แทน	ขนาดของบริษัท
REV	แทน	รายได้บริษัท
MAC	แทน	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
DAR	แทน	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม
DER	แทน	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
ICV	แทน	อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย
CAB	แทน	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

ตารางที่ 1 สถิติทั่วไปของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ภาพรวม	n = 100			
	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.)	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
SIZE	18,640.002	64,202.874	32.400	546,364.020
REV	21,173.260	77,284.056	81.710	662,053.000
MAC	44,676.685	122,655.865	476.980	944,046.680
DAR	0.4260	0.1944	0.050	0.820
DER	77.777	357.332	0.050	2,406.210
ICV	790.344	4826.231	-58.520	2,406.210
CAB	2,575.426	7,231.809	-3,290.120	2,406.210
PFR	27.003	25.302	-105.880	95.190
OPM	27.003	25.302	-105.880	95.190
NPM	-3.868	38.505	-148.140	113.760
ROE	4.352	17.550	-61.140	49.230
ROA	5.115	10.623	-40.130	38.430

จากตารางที่ 1 พบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จำนวน 100 บริษัท (1) มีขนาดเฉลี่ย 18.640.002 ล้านบาท (2) รายได้บริษัทเฉลี่ย 21,173.260 ล้านบาท (3) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ย 44,676.685 ล้านบาท (4) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 0.426 (5) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 77.777 (6) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ย 790.344 (7) อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเฉลี่ย 2,575.426 (8) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเฉลี่ย 27.003 (9) อัตรากำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ย 1.277 (10) อัตราส่วนกำไรสุทธิเฉลี่ย -3.868 (11) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 4.352 และ (12) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย 5.115

2. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานของการวิจัยอาศัยการทดสอบด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และสถิติการถดถอยพหุคูณ
วิธีการ Enter ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 มีผลการทดสอบดังนี้

ตารางที่ 2 ค่า Pearson Correlation ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในการวิจัย

	SIZ	REV	MAC	DAR	DER	ICV	CAB	PFR	OPM	NPM	ROE	ROA
SIZE	1											
REV	.143	1										
MAC	.265**	.587**	1									
DAR	.195	.275**	.150	1								
DER	-.047	-.040	-.041	.218*	1							
ICV	-.051	-.032	-.047	-.113	-.036	1						
CAB	.236*	.754**	.607**	.275**	-.077	-.039	1					
PFR	.003	-.052	.193	-.345**	.037	.096	.012	1				
OPM	.012	.022	-.126	-.178	.094	.054	.109	.402**	1			
NPM	-.012	.037	-.105	-.249*	.074	.066	.121	.423**	.784**	1		
ROE	-.031	.099	.052	-.252*	-.048	.094	.162	.368**	.702**	.739**	1	
ROA	-.070	.015	-.017	-.225*	-.048	.104	.077	.316**	.670**	.678**	.921**	1

*ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05; **ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

จากตารางที่ 2 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของการวิจัยพบว่า ความสัมพันธ์ของตัวแปรมีค่าสหสัมพันธ์ (r) อยู่ระหว่าง -0.345 ถึง 0.784 โดยตัวแปรแต่ละคู่มีค่าไม่เกิน 0.80 จึงสามารถนำไปใช้วิเคราะห์สมการการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Linear Regression) ได้

ตารางที่ 3 การทดสอบสมมติฐานข้อมูลทั่วไปของบริษัทและอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

Model1	B	Std.	Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics	
						Tolerance	VIF
(Constant)	43.995	5.720		7.692	0.000		
SIZE	-1.387	0.000	-0.044	-0.447	0.656	0.819	1.220
REV	-0.310	0.000	-0.779	-2.447	0.016*	0.580	9.475
MAC	6.251	0.000	0.303	2.626	0.010*	0.609	1.641
DAR	-50.427	12.841	-0.387	-3.927	0.000*	0.834	1.199
DER	0.011	0.007	0.157	1.677	0.097	0.920	1.087
ICV	0.000	0.000	0.073	0.806	0.422	0.985	1.015
CAB	0.002	0.001	0.703	2.156	0.034*	0.576	9.079

R = 0.530; R² = 0.253 Adjusted R² = 0.197; Std. Err. = 22.68003

Durbin - Watson = 1.962; F = 4.459 Sig. = 0.002^b

*ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10.00 และค่า Tolerance มีค่ามากกว่า 0.20 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity และสรุปได้ว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MAC) และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (CAB) มีอิทธิพลเชิงบวกกับกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่ม

อุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ รายได้บริษัท (REV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีผลในเชิงลบต่อกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่ม อุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICV) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่ม อุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 มีสมการ พยากรณ์ดังนี้

$$PFR = 43.995 - 0.000REV + 6.251MAC - 50.427DAR + 0.002CAB$$

ตารางที่ 4 การทดสอบสมมติฐานข้อมูลทั่วไปของบริษัทและอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินมีอิทธิพลเชิง บวกต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ประเทศไทย

Model1	B	Std.	Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics	
						Tolerance	VIF
(Constant)	18.491	8.962		2.063	0.042		
SIZE	-7.262	0.000	-0.015	-0.149	0.882	0.819	1.220
REV	0.000	0.000	-0.963	-2.977	0.004*	0.980	9.475
MAC	-9.497	0.000	-0.299	-2.546	0.013*	0.609	1.641
DAR	-52.853	20.120	-0.264	-2.627	0.010*	0.834	1.199
DER	0.022	0.010	0.202	2.112	0.037*	0.920	1.087
ICV	0.000	0.001	0.037	0.402	0.689	0.985	1.015
CAB	0.007	0.002	1.303	3.933	0.000*	0.976	9.079

R = 0.477; R² = 0.227 Adjusted R² = 0.169; Std. Err. = 35.53709
Durbin - Watson = 1.581; F = 3.868 Sig. = 0.001^b

*ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 4 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10.00 และค่า Tolerance มีค่า มากกว่า 0.20 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity และสรุปได้ว่า รายได้บริษัท (REV) อัตราส่วนความสามารถชำระภาระ ผูกพัน (CAB) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MAC) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตรากำไร จากการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICV) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานของ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 มีสมการ พยากรณ์ดังนี้

$$OPM = 18.491 - 0.000REV - 9.497MAC - 52.853DAR - 0.022DER + 0.007CAB$$

ตารางที่ 5 การทดสอบข้อมูลทั่วไปของบริษัทและอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

Model1	B	Std.	Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics	
						Tolerance	VIF
(Constant)	19.316	8.705		2.219	0.029		
SIZE	-1.542	0.000	-0.033	-0.327	0.745	0.819	1.220
REV	0.000	0.000	-0.924	-2.902	0.005*	0.080	9.475
MAC	-8.635	0.000	-0.275	-2.383	0.019*	0.609	1.641
DAR	-67.395	19.543	-0.340	-3.449	0.001*	0.834	1.199
DER	0.021	0.010	0.199	2.115	0.037*	0.920	1.087
ICV	0.000	0.001	0.041	0.452	0.652	0.985	1.015
CAB	0.007	0.002	1.287	3.951	0.000*	0.076	9.079

R = 0.503; R² = 0.253 Adjusted R² = 0.196; Std. Err. = 35.51834
Durbin - Watson = 1.464; F = 4.456 Sig, = 0.000^b

*ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 5 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10.00 และค่า Tolerance มีค่ามากกว่า 0.20 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity และสรุปได้ว่า รายได้บริษัท (REV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (CAB) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MAC) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่ขนาดของบริษัท (SIZE) รายได้บริษัท (REV) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา (MAC) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICV) และ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (CAB) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 มีสมการพยากรณ์ดังนี้

$$NPM = 19.316 - 0.000REV - 8.635MAC - 67.395DAR - 0.021DER + 0.007CAB$$

ตารางที่ 6 การทดสอบข้อมูลทั่วไปของบริษัทและอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

Model1	B	Std.	Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics	
						Tolerance	VIF
(Constant)	13.995	4.186		3.343	0.001		
SIZE	-1.657	0.000	-0.077	-0.730	0.467	0.819	1.220
REV	0.000	0.000	-0.677	-2.018	0.047*	0.080	9.475
MAC	-8.226	0.000	-0.057	-0.472	0.638	0.609	1.641

Model1	B	Std.	Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics	
						Tolerance	VIF
DAR	-28.012	9.398	-0.310	-2.981	0.004*	0.834	1.199
DER	0.003	0.005	0.062	0.626	0.533	0.920	1.087
ICV	0.000	0.000	0.070	0.731	0.467	0.985	1.015
CAB	0.002	0.001	0.954	2.775	0.007*	0.076	9.079

R = 0.411; R² = 0.169 Adjusted R² = 0.105; Std. Err. = 16.59942
Durbin - Watson = 1.565; F = 2.667 Sig. = 0.015^b

*ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 6 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10.00 และค่า Tolerance มีค่ามากกว่า 0.20 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity และสรุปได้ว่า รายได้บริษัท (REV) และ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (CAB) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MAC) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICV) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 มีสมการพยากรณ์ดังนี้

$$ROE = 13.995 - 0.000REV - 28.012DAR + 0.002CAB$$

ตารางที่ 7 การทดสอบข้อมูลทั่วไปของบริษัทและอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

Model1	B	Std.	Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics	
						Tolerance	VIF
(Constant)	9.912	2.589		3.828	0.000		
SIZE	-1.432	0.000	-0.109	-1.019	0.311	0.819	1.220
REV	0.000	0.000	-0.746	-2.175	0.032*	0.080	9.475
MAC	-6.604	0.000	-0.076	-0.613	0.542	0.609	1.641
DAR	-13.348	5.813	-0.244	-2.296	0.024*	0.834	1.199
DER	0.001	0.003	0.042	0.413	0.680	0.920	1.087
ICV	0.000	0.000	0.082	0.835	0.406	0.985	1.015
CAB	0.001	0.001	0.935	2.663	0.009*	0.076	9.079

R = 0.363; R² = 0.132 Adjusted R² = 0.066; Std. Err. = 10.26817
Durbin - Watson = 1.432; F = 1.9997 Sig. = 0.064^b

*ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 7 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10.00 และค่า Tolerance มีค่ามากกว่า 0.20 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity และสรุปได้ว่า รายได้บริษัท (REV) และ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (CAB) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MAC) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICV) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 มีสมการพยากรณ์ดังนี้

$$ROA = 9.912 - 0.000REV - 13.348DAR + 0.001CAB$$

อภิปรายผล

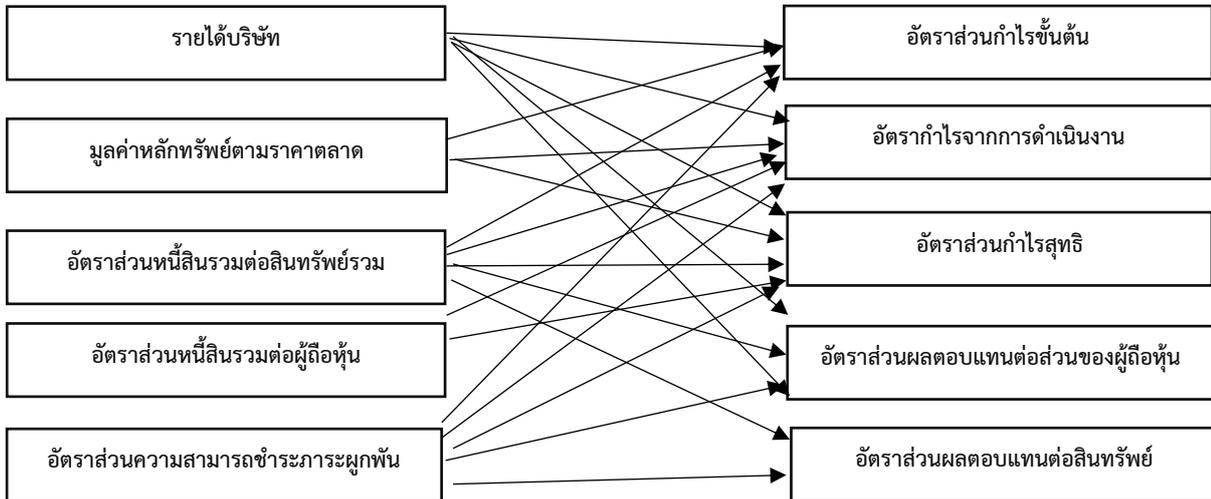
1. การศึกษาข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อภิปรายผลได้ว่า รายได้มีอิทธิพลเชิงลบต่อประสิทธิภาพการทำกำไรด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ผู้วิจัยมีความเห็นว่าอาจจะเนื่องมาจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยนั้น มีรายได้ที่มีอิทธิพลต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยที่รายได้เป็นส่วนหนึ่งในการคำนวณหาอัตรากำไรขั้นต้น ประกอบกับกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยได้รับผลกระทบโดยตรงจากวิกฤตการณ์ COVID - 19 ในช่วงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 - 2564 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูล ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมบริการทั่วโลก จากการที่ไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้ในช่วงเวลาดังกล่าว มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของธารารัตน์ ทูลไธสง (2562) ที่วิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชี กำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากเงินปันผล และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า รายได้ของบริษัทมีความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชี กำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากเงินปันผล และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน และกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก เนื่องจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ผู้วิจัยมีความเห็นว่าอาจจะเนื่องมาจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยนั้น เกิดจากการที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนให้ ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดและความน่าสนใจลงทุนของตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ ทั้งในแง่ของสภาพคล่องปริมาณและประเภทสินค้าที่จะเลือกลงทุน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการที่

บริษัทมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดจะทำให้มีประสิทธิภาพในการทำไรมากมากขึ้น ในทิศทางบวก หรือทิศทางเดียวกัน มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของดารานาด พรหมอินทร์ และกุสุมา คำพิทักษ์ (2561) ที่พบความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

2. การศึกษาอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อภิปรายผลได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และประสิทธิภาพในการทำกำไรในภาพรวม ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของจิราพร เห่งดำ (2561) ที่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในเชิงลบ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และประสิทธิภาพในการทำกำไรในภาพรวม ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของประนอม คำผา (2562) ที่ศึกษารูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในรายชื่อหุ้นยั่งยืน แล้วไม่พบอิทธิพลเชิงบวกของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของอัญชลี เมืองเจริญ (2561) ที่พบว่าปัจจัยระดับความเสี่ยงทางการเงินไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทมีอิทธิพลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และประสิทธิภาพในการทำกำไรในภาพรวมของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของรัศมี ศรีลำวงศ์ (2561) ที่พบว่าความมั่นคงของกิจการมีอิทธิพลต่อ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

การวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการทำการค้าของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ครั้งนี้ พบองค์ความรู้ใหม่ที่มีประโยชน์ต่อกลุ่มอุตสาหกรรมบริการฯ ดังต่อไปนี้



ภาพที่ 1 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการทำการค้าของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

1. บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ควรใช้นโยบายการบริหารจัดการให้มีต้นทุนขายที่ลดลง เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้มากขึ้น และลดของเสียในการผลิต หรือใช้วิธีการควบคุมต้นทุนในการขาย เพื่อประสิทธิภาพในการทำการค้าที่ดีที่สุด

2. บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ควรเพิ่มสินทรัพย์รวมต่อปีให้มีจำนวนมากขึ้น และลดหนี้สินต่อปี เนื่องจากส่งผลต่อกำไรด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และประสิทธิภาพในการทำการค้ารวม ซึ่งเป็นการทำให้มีประสิทธิภาพในการทำการค้าเพิ่มมากขึ้น

3. บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ควรเพิ่มกำไรจากการดำเนินงาน ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีให้มากขึ้น หรือลดดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและการลงทุน ซึ่งจะทำให้มีประสิทธิภาพในการทำการค้าเพิ่มมากขึ้นในทิศทางเดียวกัน

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งถัดไป

1. การวิจัยในครั้งถัดไปควรทำการวิจัยกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เฉพาะในหมวดพาณิชย์ (COMM) เนื่องจากมีขนาดใหญ่ที่สุด

2. การวิจัยในครั้งถัดไปควรทำการวิจัยเพื่อเปรียบเทียบบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย โดยการเปรียบเทียบปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการทำการกำไรเป็นรายหมวด เช่น หมวดพาณิชย์ (COMM) หมวดการแพทย์ (HEALTH) และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ (TRANS) ว่าแตกต่างกันหรือไม่

3. การวิจัยในครั้งถัดไปควรทำการวิจัยกับปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการทำการกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เช่น การกักเงินรายได้ต่อหุ้น ราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีและมูลค่าหุ้นทางบัญชี เป็นต้น

เอกสารอ้างอิง

- กวินทรา น้าพล. (2564). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำการกำไรของหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปในครั้งแรกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- กองเศรษฐกิจท่องเที่ยวและกีฬา. (2566). *สรุปมูลค่า GDP เศรษฐกิจท่องเที่ยวไทย ปี 2565 รวม 9.8 แสนล้าน การบริโภค 1.01 ล้าน*. ค้นเมื่อ 7 ตุลาคม 2566, จาก <https://healthserv.net/healthconomy/222196>
- จันจิรา ชัยนการ. (2565). *ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและมูลค่าหลักทรัพย์: กรณีศึกษากลุ่มประเทศสามเหลี่ยมเศรษฐกิจ* (วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- จิราพร เหง้าดา. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค* (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ชญาดา จวงสังข์. (2563). *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำการกำไรกับคุณภาพกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ดารานาถ พรหมอินทร์. (2560). *ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี* (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ*. ค้นเมื่อ 7 ตุลาคม 2566 จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Apr/2021-12-01_SET-Industry-Group-Sector-Classification-23070356.pdf
- ปทุมวดี โบนัสเลื่อน. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำการกำไรกับมูลค่ากิจการของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกแก่สาธารณชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

- ปฐมชัย กรเลิศ และจิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินกับการจัดการกำไร: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมประเภทสินค้าอุปโภคและบริโภคในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมหาวิทยาลัยพายัพ*, 26(2), 165-181.
- ธารรัตน์ ทูลไธสง. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชี กำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากเงินปันผล และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชีมหาวิทยาลัยขอนแก่น*, 3(1), 73-90.
- ประนอม คำผา. (2562). รูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในรายชื่อหุ้นยั่งยืน. *วารสารการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม*, 11(4), 161-173.
- ปิยะณัฐ กาญจนารัตน์. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กระแสเงินสด และมูลค่ากิจการของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีศึกษาประเทศในกลุ่มโครงการพัฒนาเขตเศรษฐกิจสามฝ่าย อินโดนีเซีย มาเลเซีย และไทย (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- พิมพ์ประภา ทรัพย์ธานารัตน์. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์. (2562). ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยมหิดล.
- มยุรี สิ้นจรรยา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอายุของกิจการและขนาดของกิจการที่มีผลต่อการกระจายผลประโยชน์ให้ผู้ถือหุ้นโดยการจ่ายเป็นเงินปันผลหรือซื้อหุ้นคืน (สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยมหิดล.
- มัทนา กฤษฏาพงศ์พร. (2559). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รัศมี ศรีลาวงศ์. (2561). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2566). รายงานโลจิสติกส์ของประเทศไทย 2565. ค้นเมื่อ 20 ธันวาคม 2566, จาก <https://www.nesdc.go.th/download/logistics/report/LogisticsReportTH.pdf>
- อรทัย อยู่บุญญ. (2563). อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 50 (สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

Deloof, M. (2003). Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms?. *Journal of Business Finance & Accounting*, 30(3) & (4), 0306-686X.

Raheman, A., Afza, T., Qayyum, A., & Bodla, M. A. (2010). Working Capital Management and Corporate Performance of Manufacturing Sector in Pakistan. *International Research Journal of Finance and Economies*, 47, 154-166.

Mohammad, R. K., Amir, D., Komeilmahjori, K., & Abolfazl, M. (2013). Relationship between Financial Ratios and Stock prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran. *World Applied Programming*, 3(10), 512-360.

Wagman, K. (2013). The leverage ratio – what is it and do we need it?. *Economic Commentaries*, 5(1), 1-6.