

สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและ
สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร
ผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
Liquidity and Debt Management Ability Affect Profitability and Returns of
Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand Resource Industry Group
Energy and Utilities Sector

วิจิตา สวนมะลิ¹ และ ดารณี เอื้อชนะจิต²

Wichita Suanmali¹ and Daranee Uachanachit²

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม^{1,2}

School of Accountancy, Sripatum University, Thailand^{1,2}

E-mail: wichita.sua@spumail.net¹

Received: July 17, 2023

Revised: December 31, 2023

Accepted: December 31, 2023

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) สภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วน
ทุนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสดที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตรา
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ 2) ความสามารถบริหาร
หนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถใน
การทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไร
สุทธิ 3) การบริหารสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วน
เงินสดที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ประกอบด้วยราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน 4) ความสามารถ
บริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน
ประกอบด้วยราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน ประชากรได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 67 แห่ง ใช้
วิธีการเลือกแบบเจาะจง สถิติที่ใช้ในการวิจัย คือ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่ามัธยฐานค่าสูงสุด และ
ค่ามัธยฐานค่าต่ำสุด การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ

ผลการวิจัย พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร
หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีสภาพคล่อง ความสามารถในการบริหารหนี้สิน และความสามารถใน
การทำกำไร สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนการทดสอบสมมติฐาน พบว่า การบริหารสภาพ
คล่อง ความสามารถในการบริหารหนี้สิน ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่ม
อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค รวมถึงการบริหารสภาพคล่อง และความสามารถบริหารหนี้สินได้



ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: สภาพคล่อง, ความสามารถบริหารหนี้สิน, ความสามารถในการทำกำไร, ผลตอบแทน

Abstract

This research aims to study: 1) the liquidity ratios, including the current ratio, quick ratio, and cash ratio, and their impact on profitability, including asset turnover ratio, equity return ratio, and net profit margin. 2) the debt management capabilities, including the debt-to-asset ratio and debt-to-equity ratio, and their impact on profitability, including asset turnover ratio, equity return ratio, and net profit margin. 3) the management of liquidity ratios, including the current ratio, quick ratio, and cash ratio, and their impact on returns, including stock price and dividend yield. 4) the debt management capabilities, including the debt-to-asset ratio and debt-to-equity ratio, and their impact on returns, including stock price and dividend yield. The population used in this research consists of 67 registered companies in the Energy and Utilities sector of the Stock Exchange of Thailand. The research methodology employed purposive sampling. The statistical techniques used for analysis include mean, standard deviation, maximum value, minimum value, correlation coefficient analysis, and multiple regression analysis.

Research findings revealed that the quick ratio (QR_t) indicates that companies registered in the Energy and Utilities sector of the Stock Exchange of Thailand have the potential to maintain efficient liquidity ratios. As for hypothesis testing, it was found that effective liquidity management and debt management positively impact the profitability of the Energy and Utilities sector. Additionally, effective liquidity management and debt management have a positive influence on the returns of the Energy and Utilities sector. These results are statistically significant at a level of 0.05.

Keywords: Liquidity, Debt Management, Capability Profitability, Returns

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคยังคงมีความสำคัญอย่างมาก สอดคล้องกับในต่างประเทศที่ Rahman, Akhter, Shamsuddoha (2019) ระบุว่าอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในประเทศบังกลาเทศมีความสำคัญอย่างมาก เนื่องจากพลังงานเป็น



ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเติบโตและพัฒนาของเศรษฐกิจ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ถึงสถานการณ์ปัจจุบันของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค และโอกาสการลงทุนในอนาคต โดยเน้นไปที่พลังงานทดแทนและพลังงานหมุนเวียน ที่มุ่งเน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจในระยะยาว ยังสามารถเพิ่มโอกาสในการสร้างงานและพัฒนาความสามารถของแรงงานในประเทศได้ สอดคล้องกับในประเทศไทยที่ พรประภา, (2562) ได้อธิบายเพิ่มเติมว่าในปัจจุบันอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคยังคงเป็นส่วนสำคัญของเศรษฐกิจและการพัฒนาของประเทศไทย โดยเฉพาะอุตสาหกรรมพลังงานซึ่งมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและพัฒนาทุกด้าน ดังนั้นการพัฒนาและการลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคจึงเป็นสิ่งสำคัญและจำเป็นต่อการพัฒนาประเทศไทยในอนาคต นอกจากนี้ Sirirach, (2021) ยังพบว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ของสายงานพลังงานและสาธารณูปโภคในปัจจุบันมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าหลักทรัพย์ในสายงานอื่น ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งสามารถสร้างกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุดในประเทศไทย ผลวิจัยที่ผ่านมาชี้ให้เห็นถึงความสำคัญของการลงทุนในสายงานพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ไทยในการส่งเสริมการเติบโตของตลาดและสร้างกำไรสูงสุดในระยะยาว และยังเป็นการสนับสนุนในการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทยด้วยดัชนีความเจริญที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีผลกระทบต่อการพัฒนาและเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมและธุรกิจสายงานพลังงานและสาธารณูปโภค

ความสามารถบริหารหนี้สิน (Debt management ability) ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการชำระหนี้สินของบริษัท โดยเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินทั้งหมดของบริษัทกับส่วนของเงินสดและเทียบเท่ารายได้ที่สามารถใช้ชำระหนี้สินได้ การมีค่าอัตราส่วนที่ต่ำแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารหนี้สินได้ดี เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายได้ที่เพียงพอต่อการชำระหนี้สินและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน นอกจากนี้ การบริหารหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพยังสามารถเพิ่มความน่าเชื่อถือและเสถียรภาพให้กับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของนักลงทุนในการลงทุนในหุ้นของบริษัทดังกล่าวอีกด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt-to-Asset Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity Ratio) เป็นตัวบ่งชี้ความสามารถในการจัดหาเงินทุนและการใช้หนี้สินในการเสริมสร้างทรัพย์สินของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt-to-Asset Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดว่าบริษัทใช้หนี้สินเพื่อเสริมสร้างทรัพย์สินในระดับใด โดยการคำนวณจะเป็นการหารจำนวนหนี้สินทั้งหมดด้วยมูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท อัตราส่วนที่ต่ำแสดงว่าบริษัทใช้หนี้สินน้อยในการเสริมสร้างทรัพย์สิน และมีความเสี่ยงน้อยในการสูญเสียทรัพย์สินจากการล้มละลาย ส่วนอัตราส่วนที่สูงแสดงว่าบริษัทมีการใช้หนี้สินเยอะในการเสริมสร้างทรัพย์สิน ซึ่งจะมีความเสี่ยงสูงในการสูญเสียทรัพย์สินจากการล้มละลาย

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคสามารถกล่าวได้ว่า ในปัจจุบันนี้ ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในประเทศไทยเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความสำคัญสูง เนื่องจากมีผลกระทบต่อการพัฒนาและเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศ อีกทั้งยังมีการลงทุนจากภาคเอกชนและภาครัฐเพื่อสนับสนุนการพัฒนาธุรกิจในกลุ่มนี้อย่างต่อเนื่อง และตลาดหลักทรัพย์



ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีบริษัทใหญ่หลายแห่งที่มีศักยภาพในการทำกำไรสูง อีกทั้งในปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นหนึ่งในกลุ่มหลักของตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลประโยชน์ต่อการลงทุนของนักลงทุน โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่มีความต้องการใช้พลังงานสูง อย่างเช่นช่วงฤดูร้อน เพราะเป็นเวลาที่บริษัทในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีการใช้พลังงานมากขึ้น ในด้านของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จะใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทในกลุ่มนี้ เช่น กำไรสุทธิ มูลค่าสินทรัพย์รวม และหนี้สินรวม เพื่อคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มนี้ ส่วนการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เป็นไปได้หลากหลาย เนื่องจากมีบริษัทในกลุ่มนี้ที่มีการเติบโตและมีกำไรสูงมาก ในขณะที่บริษัทอื่นๆ ก็อาจจะมียกไร้น้อยหรือเสียด้วย ดังนั้น อัตราผลตอบแทนจะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายปัจจัย เช่น แนวโน้มของตลาดพลังงานและสาธารณูปโภค ภาวะเศรษฐกิจ ความสามารถในการบริหารจัดการของบริษัท เป็นต้น ในด้านของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จะขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิของผลประกอบการของบริษัท และอัตราประสิทธิภาพของการเปลี่ยนแปลงรายได้และกำไรของบริษัทในแต่ละปี โดยปันผลสุทธิคือจำนวนเงินที่บริษัทได้แบ่งจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นหลังจากหักค่าใช้จ่ายและภาษีออกแล้ว ส่วนราคาหุ้นเฉลี่ยของปีคือราคาเฉลี่ยของหุ้นของบริษัทในช่วงเวลาที่เรียกว่าปีบัญชี อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อาจแตกต่างกันไปในแต่ละบริษัทขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายปัจจัย เช่น อัตราผลตอบแทนของปีก่อนหน้า แนวโน้มของตลาด ภาวะเศรษฐกิจ การจัดการและกำลังการค้าของบริษัท เป็นต้น และด้านอัตรากำไรสุทธิ เป็นจำนวนเงินที่บริษัทได้หลังจากหักค่าใช้จ่ายและภาษี ส่วนรายได้รวมคือรายได้ทั้งหมดที่บริษัทได้รับในระยะเวลาหนึ่งการคำนวณอัตรากำไรสุทธิจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทได้ว่ามีกำไรหรือขาดทุน ซึ่งจะส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นๆ อัตรากำไรสุทธิในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยอาจมีความแตกต่างกันไปในแต่ละบริษัท ขึ้นอยู่กับความสามารถในการบริหารจัดการและธุรกิจของบริษัท ภาวะเศรษฐกิจ และแนวโน้มของตลาดในช่วงเวลานั้นๆ การดูอัตรากำไรสุทธินั้นจะเป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัทที่สำคัญในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

ผลตอบแทน กล่าวคือ ขึ้นอยู่กับปัจจัยด้านราคาหุ้นปัจจุบัน เป็นราคาล่าสุดของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ราคาหุ้นเริ่มต้นคือราคาล่าสุดของหุ้นในวันที่เริ่มลงทุน และเงินปันผลคือจำนวนเงินที่บริษัทจ่ายให้ผู้ถือหุ้นเป็นเงินปันผลในแต่ละปี ผลตอบแทนจะช่วยให้ผู้ลงทุนประเมินผลการลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นๆ ได้ว่ามีผลตอบแทนสูงหรือต่ำ ซึ่งจะช่วยให้การตัดสินใจว่าจะซื้อหุ้นหรือขายหุ้นของบริษัทนั้นๆ นอกจากนี้ผลตอบแทนยังสามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ในการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย และช่วยให้ผู้ลงทุนปรับกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสมได้ ในส่วนของราคาหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จะขึ้นอยู่กับความเชื่อของนักลงทุนในตลาดว่าบริษัทในกลุ่มนี้มีศักยภาพและมีโอกาสในการเติบโตต่อไป รวมถึงสถานการณ์

เศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการลงทุนในกลุ่มนี้ด้วย นอกจากนี้ ความสามารถในการผลิตพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ และสิ่งอำนวยความสะดวกสำหรับผู้บริโภคเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นในกลุ่มนี้ด้วย

จากความสำคัญดังกล่าวข้างต้นแล้วนั้นผู้วิจัยจึงมุ่งเน้นให้ความสำคัญในการวิจัยเพื่อศึกษาสภาพคล่องที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เพื่อศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ศึกษาสภาพคล่องที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน และศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยตั้งสมมติฐานการวิจัยตามวัตถุประสงค์ของงานวิจัย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ในการอธิบายข้อมูลด้านการเงินการใช้ตัวเลขแสดงผลของตัวแปร เพื่ออธิบายและสรุปข้อมูลเบื้องต้น ประยุกต์ใช้วิเคราะห์ผลกระทบของการลงทุนในหุ้น แล้วหาความสัมพันธ์ของตัวแปรหลายตัวแปรด้วยวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multivariate regression) เพื่อทราบถึงนัยสำคัญทางสถิติความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ราคาหุ้น (Price) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค แล้วสรุปผลการวิจัยเพื่อได้ทราบถึงข้อมูลและแนวทางที่สามารถปรับประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการให้สามารถทราบถึงผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และนำไปใช้ประโยชน์ด้านการลงทุนต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ
2. เพื่อศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ
3. เพื่อศึกษาการบริหารสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ประกอบด้วยราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน
4. เพื่อศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ประกอบด้วยราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.6 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.7 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 1.8 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 1.9 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 2.6 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.6 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน



สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 67 แห่ง ใช้วิธีการเลือกแบบเจาะจง (Purposive Sampling) ที่เป็นเฉพาะบริษัทที่มีหุ้นในประเทศไทย เพื่อให้ได้วิเคราะห์ข้อมูลที่เป็นสภาพแวดล้อม และปัจจัยอิทธิพลต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อตัวแปรตามมีความคล้ายคลึงกัน โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2564

ตัวแปรที่ศึกษา การวิจัยครั้งนี้มุ่งเน้นศึกษาสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วยตัวแปร ดังต่อไปนี้

- 1) สภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราส่วนเงินสด (Cash Ratio)
- 2) ความสามารถบริหารหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Total Asset Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)
- 3) ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Assets: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

- 4) ผลตอบแทน ประกอบด้วย ราคาหุ้น (Price) และ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

การเก็บรวบรวมข้อมูล ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้แบ่งเป็น 2 ส่วนดังนี้

1. ข้อมูลทางการเงิน ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้ได้มีการเปิดเผยในเว็บไซต์ www.sec.or.th โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงข้อมูลราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน ที่มีการเปิดเผยในเว็บไซต์ www.set.or.th ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลที่เป็นปัจจุบันที่สุดโดยใช้ข้อมูล ระหว่างปีพ.ศ. 2562–2564 ซึ่งทางตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ล่าสุด ได้จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 201 รายบริษัทรายปี

2. ข้อมูลทั่วไป เป็นข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อทำความเข้าใจลักษณะของกลุ่มธุรกิจ รวมถึง งานวิจัย วารสาร ทั้งภาษาไทยและภาษาต่างประเทศ และจากหน่วยงานของภาครัฐบาลที่เกี่ยวข้อง



สถิติที่ใช้ในการวิจัย

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) คือ สถิติที่ใช้เพื่ออธิบาย บรรยาย หรือสรุปลักษณะของกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลขที่เก็บรวบรวมมา ทำการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) วิเคราะห์ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) คำนวณหาค่าสูงสุด (Max) และคำนวณหาค่าต่ำสุด (Min) ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระนั้น กำหนดให้ตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัวอื่นมากเกินไป ผู้วิจัยได้กำหนดค่าความสัมพันธ์ หากมีค่ามากกว่า 0.80 ให้แปลผลได้ว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก Multicollinearity (Field, 2000) ณ เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสามารถแปลความหมาย 5 ระดับแยกส่วน (Partial correlation coefficient) ซึ่งเป็นวิธีที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร หรือข้อมูลมากกว่า 2 ชุด โดยจะทำการหาความสัมพันธ์ของตัวแปรทีละคู่ ถ้าค่า Pearson correlation มีค่ามากกว่า 0.7 ก็อาจจะถือได้ว่าตัวแปรอิสระคู่ นั้น ๆ มีความสัมพันธ์กันมาก (มาสิฐฐา ศิริวรกุล, 2560)

3. ศึกษาข้อมูลงบการเงิน วิเคราะห์สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทน โดยการ ใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multivariate regression) เพื่อหาผลกระทบของตัวแปรอิสระ ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ราคาหุ้น (Price) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการที่ผู้วิจัยได้มีการรวบรวมข้อมูลรายงานสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ระหว่างปี 2562 – 2564 นั้น โดยได้มีการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ www.set.or.th สามารถวิเคราะห์และสรุปจากการใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้ดังต่อไปนี้

ด้านข้อมูลสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.25 เท่านั้น แสดงให้เห็นได้ว่าด้านสภาพคล่องไม่สามารถที่จะประเมินค่าได้หรือไม่ค่านั่นเอง มีค่าสูงสุด 8.62 เท่า ซึ่งอาจแสดงให้เห็นได้ว่า ณ ผลตอบแทนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สามารถที่จะเป็นสภาพคล่องของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างมี

ประสิทธิภาพ โดยค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.59 เท่า และมีการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.15 เท่า การวิเคราะห์สภาพคล่องในการทำกำไรของบริษัท บ้างครั้งอาจไม่มีเงินทุนหมุนเวียนมาบริหารในบริษัทได้อย่างที่สมควรที่จะได้รับเกี่ยวกับกำไรที่บริษัทต้องได้รับในทุกปี

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.85 เท่านั้น แสดงให้เห็นว่าด้านสภาพคล่องสามารถที่จะประเมินค่าได้ แต่ว่าอาจจะมีการประเมินค่าที่ไม่ได้มากเท่าที่ทางบริษัทได้มีการตั้งเป้าไว้ มีค่าสูงสุด 6.32 เท่า ซึ่งอาจแสดงให้เห็นว่าทางบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สามารถที่จะเป็นสภาพคล่องของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยค่าเฉลี่ย 3.57 เท่า และมีการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.69 เท่า

อัตราส่วนเงินสด (CH_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.12 เท่านั้น แสดงให้เห็นว่าในตลาดขณะนั้น อัตราส่วนเงินสด ไม่สามารถที่จะประเมินค่าได้หรือว่ามีค่า มีค่าสูงสุด 0.68 เท่า นับได้ว่าการตลาดไม่ได้มีเงินสดมารองรับในการบริหารหนี้สินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีค่าเฉลี่ย 0.28 เท่า และมีการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.222 เท่า

ด้านความสามารถบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.24 เท่า มีค่าสูงสุด 1.59 เท่า แสดงให้เห็นได้ว่าทางบริษัทมีความสามารถที่จะบริหารสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 1.42 เท่า และการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.17 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.11 เท่า มีค่าสูงสุด 0.98 เท่า แสดงให้เห็นได้ว่าทางบริษัทมีการบริหารจัดการเกี่ยวกับการใช้จ่ายหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีสภาพที่มีการคล่องตัวในการชดเชยหนี้ ซึ่งถือได้ว่ามีการใช้ต้นทุนที่มีระยะที่ค่อนข้างน้อยของการใช้สินให้แก่บริษัท โดยมีค่าเฉลี่ย 0.63 เท่า และการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.22 เท่า

ด้านความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.32 เท่า มีค่าสูงสุด 2.81 เท่า แสดงให้เห็นว่ามีความสามารถในการทำกำไรของทางบริษัท ซึ่งแสดงให้เห็นว่ามีสถานะสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สิน โดยมีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่สามารถทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพที่มีค่าเฉลี่ย 2.61 เท่า และการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.06 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า มีค่าสูงสุด 0.10 เท่า แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรเกี่ยวกับผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น ถือได้ว่ามีสภาพคล่องในการบริหารหนี้สิน มีค่าเฉลี่ย 0.06 เท่า และการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.41 เท่า



อัตรากำไรสุทธิ (NPM_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.23 เท่า มีค่าสูงสุด 1.47 เท่า แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มของกำไรสุทธิที่สามารถทำกำไรในการดำเนินงาน ถือได้ว่าการบริหารงานเกี่ยวกับสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สิน โดยมีกำไรสุทธิที่สามารถทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีค่าเฉลี่ย 1.35 เท่า และการกระจายตัวโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.12 เท่า

ด้านผลตอบแทน

ราคาหุ้น (Price_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 4.52 เท่า มีค่าสูงสุด 5.68 เท่า มีค่าเฉลี่ย 5.09 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.58 เท่า ณ ขณะนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีความแตกต่างกันของราคาหุ้น หุ้นที่มีราคาต่ำและหุ้นที่มีราคาสูงกล่าวคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความอ่อนไหวต่อข้อมูลของข่าวสาร ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลข่าวสารเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ ทำให้ตัวหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.47 เท่า มีค่าสูงสุด 1.65 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.56 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.08 เท่า ณ ขณะนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีการปันผลตอบแทนที่สามารถทำให้มีการสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินที่พอเหมาะต่อบริษัท

2. ผลการทดสอบสมมติฐาน

การทดสอบสมมติฐาน สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผู้วิจัยใช้ในการวิเคราะห์การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ดังนั้น ผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์ด้วยเทคนิคของการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	CR _t	QR _t	CH _t	DR _t	DE _t
CR _t	1	0.000	-0.367	0.032	0.000
QR _t		1	0.003	0.802	1.000
CH _t			1	0.003	0.000
DR _t				1	0.000
DE _t					1

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของตัวแปรอิสระ สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า ความสัมพันธ์ของตัวแปรมีอยู่ระหว่าง 0.000 – 0.003 โดยค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมีต่ำกว่า 0.8 แสดงให้เห็นได้ว่าข้อมูลนั้นไม่มีปัญหาที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองในระดับที่สูง ที่จะส่งผลกระทบต่อผลการทดสอบสมมติฐานการถดถอยพหุคูณ

ผู้วิจัยขอสรุปผลการวิจัยจากการทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 2 ตารางทดสอบสมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

R	R ²	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
0.315	0.099	0.039	7.148	0.000*

* นัยสำคัญ 0.05

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ดังที่ได้ข้อมูลที่มีการแสดงในตาราง ที่ 6 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.099$) แสดงได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ได้ที่ร้อยละ 0.099

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ($p < 0.05$) มีการส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 3 ตารางทดสอบสมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

R	R ²	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
0.351	0.083	-0.009	0.789	0.000*

* นัยสำคัญ 0.05

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ดังที่ได้ข้อมูลที่มีการแสดงในตาราง ที่ 16 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.083$) แสดงได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ได้ที่ร้อยละ 0.083



ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ อัตราส่วนเงินสด ($p < 0.05$) มีการส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 4 ตารางทดสอบสมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

R	R ²	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
0.529	0.087	0.529	5.023	0.000*

* นัยสำคัญ 0.05

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐาน 3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ดังที่ได้ข้อมูลที่มีการแสดงในตารางที่ 21 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.087$) แสดงได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ได้ที่ร้อยละ 0.087

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ($p < 0.05$) มีการส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 5 ตารางทดสอบสมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

R	R ²	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
0.361	0.091	0.003	0.021	0.000*

* นัยสำคัญระดับ 0.05

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐาน 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ดังที่ได้ข้อมูลที่มีการแสดงในตารางที่ 27 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.091$) แสดงได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ได้ที่ร้อยละ 0.091

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ($p < 0.05$) มีการส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

การอภิปรายผล

1. จากผลการวิจัย พบว่า การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนเงินสด ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภเจตน์ จันทรสาส์น และฉันทกร จันทรสาส์น (2565) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรใช้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ผลการศึกษาพบว่า ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจโรงแรมสูงขึ้นร้อยละ 1.305 และ 1.301 ตามลำดับ ขณะที่ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วขึ้นนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิแต่อย่างใด ซึ่งสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก

2. จากผลการวิจัย พบว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธัญญภัท คักดาเดชาเรืองศรี. (2559) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด คืออัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทุกบริษัท รองลงมาคืออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 4 บริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์จำนวน 2 บริษัท อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 1 บริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในบริษัทใดเลย

3. จากผลการวิจัย พบว่า การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งไม่มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิวัช จันทรโชติ (2559) พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยอัตรากำไรหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)



ข้อเสนอแนะ

1. ควรมีการวิจัยเชิงคุณภาพ อาทิเช่น การสัมภาษณ์ผู้บริหารทางการเงินในกลุ่มธุรกิจที่สนใจ เฉพาะเจาะจงเพื่อให้เข้าใจถึงความแตกต่าง ข้อเด่น ข้อด้อยของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นและนำผลมา วิเคราะห์ประกอบกับผลการวิจัยเชิงปริมาณ

2. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพของตลาดในระดับที่ต่ำ (Week Form Efficiency) ข้อมูลในอดีตไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นในอนาคต อดีตและอนาคตเป็นอิสระต่อกันโดยสิ้นเชิง กล่าวคือ หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความอ่อนไหวต่อข้อมูลข่าวสาร ไม่ว่าจะเป็นข้อมูล ข่าวสารเชิงปริมาณ หรือเชิงคุณภาพ ทำให้มูลค่าหุ้นมีความเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้อาจ จำเป็นต้องอธิบายถึงสภาพสถานการณ์แวดล้อมที่ส่งผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย

3. แม้ผลการวิจัยจะพบว่า ตัวแปรอิสระบางประเภทไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นในการ วิจัยในครั้งนี้ ก็ไม่ควรประเมินว่าตัวแปรอิสระดังกล่าวนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น เนื่องจาก การทบทวนวรรณกรรมในอดีตพบว่า ตัวแปรอิสระที่สนับสนุนสมมติฐานของงานวิจัยหนึ่งอาจไม่สนับสนุน สมมติฐานของอีกงานวิจัย

เอกสารอ้างอิง

- ธัญญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี. (2559). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและ ราคา หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (การค้นคว้า อิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- พรประภา ศุภมงคล, สิริวัฒน์ ช่วยเลิศ, และณัฐพล ธนวิชัย. (2562). *อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ประเทศไทยยังคงมีความสำคัญอย่างมาก. วารสารพลังงานและสิ่งแวดล้อม, 13(1), 91-101.*
- ศิวัช จันทร์โชติ (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา:กลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- ศุภเจตน์ จันทรสาส์น, ธันยกร จันทรสาส์น. (2564). *ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารปัญญา ภิวัฒน์, 14(2), 57-72.*
- Limsarun, P., & Jiraporn, P. (2019). The impact of the stock market on new Thai energy firms. *Energy Reports, 5, 1-6.*