

ความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และ
การสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
**Financial Strength of the Stock Exchange of Thailand (SET) Listed
Companies in Information and Communications Technology Industry**

กรวิชญ์ กมลแมน
สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ

Korrawit Kamolman
E-mail: korrawit.k@hotmail.com
Master of Business Administration Program in Finance and Banking
Ramkhamhaeng University, Thailand
*Corresponding author

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารโดยใช้แบบจำลอง Altman's Z-Score model และศึกษาถึงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อหนี้สินรวม และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวม ต่อดัชนีพยากรณ์การล้มละลาย โดยสามารถอธิบายความสามารถในการพยากรณ์การล้มละลาย และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญ

การศึกษานี้ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ เพื่อทดสอบถึงการพยากรณ์การล้มละลาย ซึ่งประกอบไปด้วยปัจจัย 5 ปัจจัย คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อหนี้สินรวม และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวม

โดยผลการศึกษากลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในนำข้อมูลงบการเงินตั้งแต่ ปี 2558 – 2562 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจพหุที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted R Square) เท่ากับ 1.000 แสดงว่าปัจจัยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อ

สินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สิน และอัตราส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์รวม มีผลต่อการพยากรณ์ค่าดัชนีความล้มละลายของธุรกิจ (Z-Score) เท่ากับร้อยละ 100 และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 1.000 หมายถึงค่าดัชนีการวัดความล้มละลายของธุรกิจที่เกิดขึ้นจริงกับค่าดัชนีการวัดความล้มละลายที่พยากรณ์มีความสัมพันธ์กันอย่างมาก นอกจากนี้พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อค่าดัชนีวัดการล้มละลายของธุรกิจ (Z-Score) มากที่สุดคือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

คำสำคัญ: ความแข็งแกร่งทางการเงิน; ดัชนีความล้มละลาย

ABSTRACT

This research entitled to “A study on Financial Strength of the Stock Exchange of Thailand (SET) Listed Companies in Information and Communications Technology Industry by using the Altman’s Z-Score model”. The main objective of the study to analyze the financial prospects. In the process of identifying the financial strength which establishing relationship between the item of Net Working Capital to Total Assets Ratio, Retained Earning to Total Assets Ratio, Earnings before Interest and Taxes to Total Assets Ratio, Market Value of Equity to Total Liabilities Ratio and Total Assets Ratio.

This study applies multiple regression analysis to test five variables in the predicting Altman’s Z-score model which consists of Net Working Capital to Total Assets Ratio, Retained Earning to Total Assets Ratio, Earnings before Interest and Taxes to Total Assets Ratio, Market Value of Equity to Total Liabilities Ratio and Total Sales to Total Assets ratio.

The details regarding explain significantly of the bankruptcy by forecasting ability of relationship between independent and dependent variables. This research was studied of the Stock Exchange of Thailand (SET) Listed Companies in Information and Communications Technology Industry in the financial statements from 2015-2019. It was found that the adjusted multiple decision coefficient (Adjusted R Square was 1.000). This result was shown factors of Working capital to Total Assets, Retained Earnings Ratio to Total Assets, Profit before Interest Ratio and Tax on Total Assets, Equity to Book Value Ratio and Income to Total Assets Ratio are affects to forecast the business bankruptcy Index (Z-Score) that was equal to 100 percent lead to the correlation coefficient (R) was 1.000. This refers to correlated between actual business bankruptcy index and bankruptcy index are highly valuable. In addition, it was found that the most factors affecting the business bankruptcy index (Z-Score) was be Working Capital Ratio to Total Assets.

Keywords; financial strength; bankruptcy index

บทนำ

เทคโนโลยีกับการเติบโตของเศรษฐกิจ หากเริ่มการวิเคราะห์อุตสาหกรรมทำให้สามารถนำผลการวิเคราะห์ไปใช้ตัดสินใจเลือกลงทุนได้โดยคำนึงถึงสภาพการณ์ทางเศรษฐกิจที่เหมาะสมกับอุตสาหกรรมในขณะนั้น ซึ่งแต่ละบริษัทก็จะมีความสามารถทำกำไร และความเสี่ยงในการลงทุนแตกต่างกันไป รวมถึงนักลงทุนก็ควรจะต้องพิจารณาศักยภาพในอนาคต ของบริษัทนั้น ๆ อีกด้วยว่า จะสามารถยืนหยัด มั่นคง เจริญเติบโตมีความก้าวหน้า ยั่งยืน ต่อบริษัทอื่นหรือไม่ การวิเคราะห์บริษัทจึงเป็นขั้นตอนที่สำคัญที่สุดของการวิเคราะห์บริษัทขั้นพื้นฐาน วิกฤตการณ์โควิด 19 ยังทำให้เกิดมาตรการ Lockdown ส่งผลกระทบต่อทุก ๆ ธุรกิจ เศรษฐกิจทั่วโลกเกิดความเสียหาย GDP ลดลงร้อยละ 4.8 หลายธุรกิจขาดการวางแผน คาดการณ์ หรือแผนรองรับ ขาดการวิเคราะห์บริษัทภายในทำให้ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องอย่างกะทันหัน อีกทั้งดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่ำลงเป็นอย่างมาก ส่งผลต่อผู้ลงทุน เจ้าหนี้ พนักงาน ผู้มีส่วนได้เสีย และบุคคลทั่วไป ปัญหาหนี้สินทวีความรุนแรงขึ้น และส่งผลให้บริษัทฯ ต้องยื่นล้มละลายในที่สุด บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ได้วิเคราะห์ผลกระทบจากสถานการณ์จากภาวะเศรษฐกิจซึ่งส่วนใหญ่หดตัวลงจากรายได้บริษัทกลุ่มท่องเที่ยวที่หาย กลุ่มสื่อสารยังมีสัญญาณบวกจากการที่ธุรกิจแข่งขันกันเพื่อรักษากำไร และกระแส Work from Home และ Social Distancing ช่วยกระตุ้นให้เกิดการใช้เทคโนโลยีใหม่ ๆ โดยเฉพาะ Video Conference ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการใช้งาน Data พุ่งขึ้นและคาดการณ์ว่าจะเร่งตัวขึ้นในปี 2020 อีกทั้งการมาของระบบ 5G ซึ่งค่อย ๆ เติบโตในระยะยาว หากพิจารณาในด้านราคาหุ้น ดัชนีกลุ่ม ICT +5% QTD เทียบกับ SET ที่ +26% QTD และหากนับจากจุดต่ำสุดวันที่ 13 มี.ค.2020 บริษัทหลักทรัพย์ฯก็กลุ่มสื่อสารมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งที่สุดในช่วงที่ COVID-19 กำลังระบาดหนัก และจะเป็นหุ้นที่แข็งแกร่งที่ราคาถูกและสามารถถือลงทุนได้ในระยะยาว

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- เพื่อศึกษาความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร โดยใช้แบบจำลอง Altman's Z-Score Model
- เพื่อจำแนกประเภทระดับความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วน
 - X1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม
 - X2 อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม
 - X3 อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษีต่อสินทรัพย์รวม

X4 อัตราส่วนมูลค่าตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม

X5 อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวม กับโอกาสในการล้มละลายของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานของการศึกษา

H1: อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการล้มละลายบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H2: อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการล้มละลายบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H3: อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษีต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการล้มละลายบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H4: อัตราส่วนมูลค่าตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการล้มละลายบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H5: อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการล้มละลายบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตของการศึกษา

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากงบการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2558 ถึงไตรมาส 4 ปี พ.ศ. 2562 รวมจำนวน 5 ปี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน งบแสดงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ที่ได้เผยแพร่ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์ setsmart.com ทั้งนี้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยไม่รวมกองทุน และไม่รวมถึงบริษัทที่ไม่ได้ปิดบัญชี และนำส่งงบการเงินภายในรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2562 ซึ่งเป็นสาระสำคัญต่อการวิจัยในครั้งนี้

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ผู้สนใจ และนักลงทุน สามารถนำผลการศึกษาโอกาสในการล้มละลายไปวิเคราะห์ และตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้บริหาร สามารถนำผลการศึกษาโอกาสในการล้มละลายไปวิเคราะห์ และวางแผนในการบริหารให้ทันต่อสถานการณ์ของบริษัท และเศรษฐกิจ

ทบทวนวรรณกรรม

Altman's (1968) ได้พัฒนาแบบจำลองการพยากรณ์การล้มละลายโดยใช้วิธีการวิเคราะห์จำแนกประเภท (Multiple Discriminant Analysis) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาตัวแปรที่สามารถคาดการณ์ลักษณะของบริษัทที่จะล้มละลาย โดยเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตเป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษา และใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 22 อัตราส่วน จากงบกำไรขาดทุน และงบแสดงฐานะทางการเงินในช่วงปี 1964 – 1965 ซึ่งได้แบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็น 2 กลุ่ม ๆ แรกเป็นกลุ่มบริษัทที่ล้มเหลวทางการเงิน จำนวน 33 บริษัท และกลุ่มสองเป็นกลุ่มบริษัทที่ไม่ล้มเหลวทางการเงิน จำนวน 33 บริษัท จากผลการศึกษาได้แบบจำลองที่ใช้พยากรณ์การล้มละลายด้วยค่า Z-score ดังนี้ $Z = 0.012X_1 + 0.014X_2 + 0.033X_3 + 0.006X_4 + 0.999X_5$ โดยที่

X1 หมายถึง อัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม คืออัตราส่วนทางการเงินที่นายอดขาย และสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพการนำสินทรัพย์รวมมาใช้ประโยชน์ได้ดี หรือไม่

X2 หมายถึง อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม คืออัตราส่วนทางการเงินที่นำกำไรสุทธิ และสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพของการบริหารการลงทุนให้เกิดประโยชน์ และสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุน

X3 หมายถึง อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษีต่อสินทรัพย์รวม คืออัตราส่วนทางการเงินที่นำเฉพาะกำไรจากการดำเนินงาน และสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถทำกำไรได้เหมาะสมกว่าอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม

X4 หมายถึง อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สิน คือมูลค่าตลาดในส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อหนี้สินรวม ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถวัดความถดถอยของมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งจะใช้ราคาปิด ณ สิ้นไตรมาสนั้น ๆ

X5 หมายถึง อัตราส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์รวม คืออัตราส่วนทางการเงินที่นำรายได้หารด้วยสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นอัตราที่แสดงความสามารถในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์รวม

Z หมายถึง ค่าดัชนีวัดความเสี่ยงในสภาวะทางการเงินของธุรกิจ

โดยมีเกณฑ์ในการพิจารณา คือ ถ้าค่า Z มากกว่า 2.99 พยากรณ์ว่าธุรกิจจะไม่ประสบภาวะล้มละลาย แต่ถ้าค่า Z มีค่าน้อยกว่า 1.81 พยากรณ์ว่าธุรกิจจะประสบภาวะล้มละลาย และถ้าค่า Z อยู่ระหว่าง 1.81 กับ 2.99 จะถูกจัดอยู่ใน "Gray Zone" แสดงว่ามีโอกาสผิดพลาดเกิดขึ้นจากการพยากรณ์ ซึ่งจากการทดสอบแบบจำลอง พบว่าแบบจำลองสามารถพยากรณ์บริษัทที่ไม่ล้มละลายกับบริษัทที่ล้มละลายล่วงหน้า 1 ปีได้ถูกต้องถึง 95%

Andy Tanner (2558) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคือการวิเคราะห์ความแข็งแกร่งของกิจการ ซึ่งเรามีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องแยกให้ได้ว่า บริษัทที่แข็งแกร่งกับบริษัทที่อ่อนแอนั้นแตกต่างกันอย่างไร บริษัทเอกชน องค์กรการกุศล และประเทศชาติทั้งหมดสามารถตรวจสอบความแข็งแกร่งได้ ด้วยการดูงบการเงิน หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า งบการเงินคือตัวบอกความแข็งแกร่งของกิจการ

เอกชัย บุญยาทิษฐาน (2553) การใช้ประโยชน์จากงบการเงินทั่ว ๆ ไปนั้นมีมากมาย เต็มไปด้วยสูตรในการคำนวณและการวิเคราะห์มากมาย โดยสรุปว่างบการเงินมีการนำไปใช้อย่างไรและเน้นที่ดัชนีชี้วัดทั้งหลาย ผู้บริหารระดับสูงทั้งหลายควรมีความเข้าใจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการได้อย่างดี ซึ่งโดยทั่วไปแล้วตัวเลขต่าง ๆ เหล่านี้จะนำมาใช้ประโยชน์ในการ

1. วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ซึ่งความสามารถในการทำกำไรนี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินการ หรือฝีมือของผู้บริหาร
2. วิเคราะห์ความต้องการด้านเงินทุน เพื่อดูว่าในอนาคตอันใกล้กิจการมีแนวโน้มที่จะต้องการเงินทุนอย่างไร เพื่อป้องกันปัญหาที่อาจจะเกิดการขาดแคลนเงินทุนในอนาคต
3. วิเคราะห์ความเสี่ยงของธุรกิจ

เครื่องมือที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์มีการแบ่งกลุ่มของตัวชี้วัดเหล่านี้ออกเป็น 5 กลุ่ม

กลุ่มที่ 1 อัตราส่วนสภาพคล่อง ความหมายของสภาพคล่องคือ การที่กิจการมีสภาพที่สามารถบริหารจัดการได้คล่องตัวเพียงไรในด้านการเงิน สิ่งที่ทำให้กิจการมีความคล่องตัวมากที่สุดย่อมจะเป็นเงินสด ที่สามารถทำให้การจับจ่ายใช้สอยเป็นไปได้อย่างคล่องตัว นอกจากนั้นหากกิจการยังมีทรัพย์สินอื่น ๆ ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย ก็จะทำให้กิจการมีความคล่องตัว ดัชนีในการชี้วัดกลุ่มนี้ประกอบด้วย 1. อัตราส่วนหมุนเวียน คืออัตราส่วนที่บ่งบอกความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ระยะสั้น ซึ่งโดยปกติจะไม่เกิน 1 ปี 2. อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนนี้สามารถที่จะบอกสภาพคล่องได้ดีกว่าอัตราส่วนหมุนเวียน เพราะสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นยังรวมเอาสินค้าคงคลังที่ถือว่ามีสภาพคล่องน้อยที่สุดในกลุ่มนี้ไว้ด้วย 3. อัตราส่วนเงินสด ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เพราะว่าสินทรัพย์ที่มีสภาพใกล้เคียงเงินสด และสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงเงินสดซึ่งแต่ละกิจการจะมีวิธีคิดที่ต่างกัน 4. อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ คืออัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ ทำให้เรารู้ถึงสภาพคล่องของการเงินได้ 5. ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีจุดมุ่งหมายเพื่อให้ทราบประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ ถ้าได้ค่ายิ่งต่ำยิ่งดี 6. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง หมายถึงจำนวนครั้งที่บริษัทสามารถขายสินค้าคงคลังออกไปได้ตัวนี้เป็นดัชนีชี้วัดว่าความสามารถขายสินค้าออกไปได้เป็นอัตราเท่าใดในหนึ่งปี 7. ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า 8. อัตรากระแสเงินสดดำเนินงาน ดัชนีนี้จะแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานจะเข้ามาช่วยลดหนี้สินหมุนเวียนได้อย่างไร ซึ่งสามารถได้เพียงระยะสั้น

กลุ่มที่ 2 อัตราส่วนประสิทธิภาพ ดัชนีกลุ่มนี้มี 1. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ ใช้เพื่อวัดประสิทธิภาพการใช้ประโยชน์สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ ยอดขาย 2. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร เพื่อดูว่าสินทรัพย์ถาวรทั้งหมดที่ไต่ลงทุนไปนั้นทำให้เกิดรายได้เท่าไร ยิ่งค่าสูงยิ่งดี 3. อัตราหมุนเวียนของส่วนของทุน เพื่อใช้วัดประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์ของเงินทุนในการสร้างยอดขาย

กลุ่มที่ 3 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 1. อัตรากำไรขั้นต้น เป็นดัชนีที่บอกว่าการใช้จ่ายต่าง ๆ ก่อนที่จะออกมาเป็นกำไรขั้นต้นสูงมากไป 2. อัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิต่อยอดขาย 3. อัตรากำไรสุทธิ ดัชนีตัวนี้มีค่าจะเป็นกำไรสุทธิจริง ๆ ที่ได้หักภาษีเงินได้ไปแล้วผลที่ได้จะไม่ต่างจากกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายมากนัก 4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนจะบอกว่าสินทรัพย์ทั้งหมดได้ถูกนำไปก่อให้เกิดกำไรสุทธิ 5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของทุน จะแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรจากเงินทุน 6. อัตราผลตอบแทนในการลงทุน แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรจากการใช้สินทรัพย์ 7. อัตราผลตอบแทนในการลงทุนกระแสเงินสด จะแสดงให้เห็นความชัดเจน และเพื่อให้สามารถวัดสมรรถนะทางด้านเศรษฐศาสตร์ของบริษัทเทียบกับตัวเลขการวิเคราะห์ทางบัญชี 8. อัตราผลตอบแทนในการลงทุนด้านการตลาด แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหาผลตอบแทนจากการลงทุนด้านการตลาด 9. กำไรต่อหุ้น แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการสร้างกำไรให้แก่หุ้น 10. อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร แสดงให้เห็นถึงราคาหุ้นที่สูงขึ้นเป็นเท่าของกำไรต่อหุ้น 11. อัตราเงินปันผลต่อกำไร แสดงให้เห็นนโยบายของบริษัทที่มีการจัดสรรเงินปันผล 12. อัตราเงินปันผลต่อราคาตลาดของหุ้น แสดงให้เห็นอัตราผลตอบแทนที่เป็นเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ 13. อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนตัวนี้เป็นค่าที่ใช้กันอยู่ในยุโรปเป็นส่วนใหญ่

กลุ่มที่ 4 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนกลุ่มนี้ส่วนใหญ่เกิดจากความต้องการในการจัดหาเงินทุนที่เกี่ยวกับการก่อหนี้ โดยส่งผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลของหุ้นสามัญ 1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของทุน แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในด้านความเป็นลูกหนี้ของกิจการ 2. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของทุน อัตราส่วนนี้คล้ายกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของทุน แต่เป็นหนี้สินสุทธิ 3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ดัชนีที่แสดงให้เห็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด และสำคัญมาก 4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย แสดงถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ 5. อัตราการจ่ายเงินปันผล แสดงให้เห็นถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท 6. อัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า เป็นดัชนีที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการที่จะชำระหนี้ที่เกิดขึ้นจากการซื้อเชื่อ 7. ระดับของผลเพิ่มจากดำเนินงานเป็นดัชนีบอกผลจากการดำเนินงาน 8. อัตราหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มที่ 5 อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน 1. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ แสดงถึงผลประโยชน์สุทธิที่จะได้รับในอนาคต 2. อัตราผลตอบแทนภายใน แสดงความคุ้มค่าของการลงทุน เพื่อดูว่าสมควรจะลงทุนในโครงการที่คิดไว้หรือไม่ ค่านี้เป็นอัตราคิดลด ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่าย 3. อัตราส่วนระหว่างผลประโยชน์ที่ได้รับต่อต้นทุน เพื่อเปรียบเทียบให้เห็นความแตกต่างระหว่างผลประโยชน์ที่ได้รับเทียบกับต้นทุน หรือค่าใช้จ่าย 4.

อัตราส่วนซอร์ทีโน ผู้คิดสูตรนี้ขึ้นมาคือ แฟรงค์ซอร์ทีโน เพื่อใช้วัดค่าผลตอบแทนทั้งหมดที่เกิดจากการปรับความเสี่ยงในการใช้สินทรัพย์ลงทุน 5. อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย เป็นดัชนีวัดผลตอบแทนจากการลงทุน 6. ระยะเวลาคืนทุน ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ 7. ระยะเวลาคืนทุนคิดลด 8. ดัชนีความสามารถในการทำกำไร จะบอกความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนกับผลประโยชน์ที่ได้รับ 9. ผลตอบแทนจากการใช้เงินทุน ช่วยบอกผลตอบแทนจากเงินได้ลงทุนไป

วิธีดำเนินการวิจัย

วิธีเก็บข้อมูล

ข้อมูลทุติยภูมิประกอบด้วยข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Income Statement) จาก setsmart.com

วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

ขั้นที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative method) และการพรรณนา (Descriptive) ดังนี้

1. คำนวณอัตราส่วนทางการเงิน โดยรวบรวมข้อมูลทางการเงิน และรายงานทางการเงิน ประจำปีของบริษัทบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 – 2562 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยนำอัตราส่วนทางการเงินที่ได้จากการคำนวณมาวิเคราะห์ และเปรียบเทียบ จากการจัดทำฐานข้อมูลในโปรแกรม Microsoft Excel สำหรับข้อมูลต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets)
- สินทรัพย์รวม (Total Asset)
- หนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities)
- หนี้สินรวม (Total Liabilities)
- กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี (Earning before interest and Taxes)
- กำไรสะสม (Retained Earning)
- เงินทุนหมุนเวียน (Working capital)

2. คำนวณหาความแข็งแกร่งทางการเงินของหลักทรัพย์ โดยสมการยึดตามแบบจำลอง Alt's man Z-score เพื่อวิเคราะห์ระดับความเสี่ยง

ขั้นที่ 2 จัดทำฐานข้อมูลค่าดัชนีชี้วัดภาวะล้มละลายของธุรกิจ โดยนำฐานข้อมูลในขั้นที่ 1 (ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินรวม กำไรสะสม กำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษี และมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญ) มาคำนวณอัตราส่วนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนรายได้ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหนี้สินรวม เพื่อนำมาคำนวณมูลค่าดัชนีชี้วัดภาวะการล้มละลายของธุรกิจ ปี 2558-2562 โดย Z-Score

ขั้นที่ 3 จัดทำฐานข้อมูลค่าดัชนีชี้วัดความเสี่ยงจากสัดส่วนของหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และฐานข้อมูลสัดส่วนของหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม โดยการนำฐานข้อมูลในขั้นที่ 1 (ได้แก่ หนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม) มาคำนวณค่าดัชนีชี้วัดความเสี่ยงจากสัดส่วนของหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นรายบริษัทในแต่ละปีตั้งแต่ปี 2558 – 2562

ขั้นที่ 4 นำข้อมูลจากฐานข้อมูลในขั้นที่ 2 ประมวลผลโดยใช้โปรแกรมทางสถิติ มาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ขั้นที่ 5 นำข้อมูลจากฐานข้อมูลในขั้นที่ 2-4 มาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมทางสถิติ มาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ (Correlation Analysis)

ผลการวิจัย

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 25 บริษัท พบว่าสินทรัพย์หมุนเวียนของทั้ง 25 บริษัท มีมูลค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.162 ล้านบาท มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.376 ล้านบาท โดยบริษัทที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากที่สุดคือ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) มีมูลค่าสินทรัพย์เท่ากับ 11.655 ล้านบาท และบริษัทที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยที่สุดคือ บริษัท ฮิวแมนิก้า (HUMAN) มีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 0.001 ล้านบาท

หนี้สินหมุนเวียนของทั้ง 25 บริษัท มีมูลค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.478 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.567 ล้านบาท โดยบริษัทที่มีหนี้สินหมุนเวียนมากที่สุด คือ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) มีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 7.141 ล้านบาท และบริษัทที่มีหนี้สินหมุนเวียนน้อยที่สุดคือ บริษัท ฮิวแมนิก้า (HUMAN) มีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 0.005 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของทั้ง 25 บริษัท มีมูลค่าเฉลี่ย 4.211 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.723 ล้านบาท โดยมีบริษัทที่มีสินทรัพย์รวมมากที่สุด คือบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) มีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 42.682 ล้านบาท และบริษัทที่มีสินทรัพย์รวมน้อยที่สุดคือ บริษัท ฮิวแมนิก้า (HUMAN) มีมูลค่าเท่ากับ 0.056 ล้านบาท

หนี้สินรวมของทั้ง 25 บริษัท มีมูลค่าเฉลี่ย 2.983 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.326 ล้านบาท โดยมีบริษัทที่มีหนี้สินรวมมากที่สุด คือบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) มีมูลค่าหนี้สินรวมเท่ากับ 30.907 ล้านบาท และบริษัทที่มีหนี้สินรวมน้อยที่สุดคือ บริษัท ฮิวแมนิก้า (HUMAN) มีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 0.006 ล้านบาท

รายได้รวมของทั้ง 25 บริษัท มีมูลค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.580 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.084 ล้านบาท โดยบริษัทที่มีรายได้รวมมากที่สุดคือ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) มีมูลค่าเท่ากับ 4.099 ล้านบาท โดยบริษัทที่มีรายได้รวมน้อยที่สุดคือ บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ มีมูลค่าเท่ากับ 0.003 ล้านบาท

กำไรสะสมของทั้ง 25 บริษัท มีมูลค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.258 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.542 ล้านบาท โดยบริษัทที่มีกำไรสะสมรวมมากที่สุดคือ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) มีมูลค่ากำไรสะสมเท่ากับ 2.333 ล้านบาท และบริษัทที่มีกำไรสะสมน้อยที่สุดคือ บริษัท ฮิวแมนิก้า (HUMAN) มีมูลค่าเท่ากับ 0.007 ล้านบาท

กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายของทั้ง 25 บริษัท มีมูลค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.188 ล้านบาท และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.447 ล้านบาท โดยบริษัทที่มีกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายมากที่สุดคือ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) มีมูลค่าเท่ากับ 1.794 ล้านบาท โดยบริษัทที่มีกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายน้อยที่สุดคือ บริษัท บลิส-เทล มีมูลค่าเท่ากับ 0.001 ล้านบาท

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาพบว่า ค่ามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.2256 โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.2276 โดยบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์สูงสุดคือ เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) มีค่าเท่ากับ 0.8851 และบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์น้อยที่สุดคือบริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ เท่ากับ 0.220

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.6158 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 1.7605 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมมากที่สุดคือบริษัท บลิส-เทล มีค่าเท่ากับร้อยละ 5.9445 และบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมน้อยที่สุดคือ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.3053

อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.2899 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 1.8544 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมมากที่สุดคือบริษัท บลิส-เทล มีค่าเท่ากับร้อยละ 7.5620 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมน้อยที่สุดคือบริษัท สามารถ ดิจิตอล มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.8182

อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.299 และ

มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.0355 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวมสูงสุดคือ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.0768 และบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวมน้อยที่สุดคือ บริษัท สามารถ ดิจิตอล มีค่าเท่ากับร้อยละ -0.0213

อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สิน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.1552 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.7006 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินสูงสุดคือ บริษัท บลิส-เทล มีค่าเท่ากับ 5.5518 และบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินต่ำสุดคือ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส มีค่าเท่ากับ 0.2651

อัตราส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.2256 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.2276 โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์รวมสูงสุดคือบริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.8851 และบริษัทที่มีอัตราส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์รวมต่ำสุดคือบริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.0220

ผลการวิเคราะห์ด้วย Altman's Z – Score Model เพื่อศึกษาความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารพบว่าบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความแข็งแกร่งสูงมาก มีความเป็นไปได้น้อยมากที่บริษัทจะล้มละลาย โดยบริษัทที่มีค่า Z-Score สูงที่สุดคือ บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน) มีค่า Z – Score เท่ากับ 7.56 รองลงมาคือ บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) มีค่า Z – Score เท่ากับ 5.09 และบริษัทที่มีค่า Z – Score ต่ำที่สุดคือ บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) มีค่า Z – Score เท่ากับ 1.82

ผลการวิเคราะห์ด้วย Altman's Z – Score Model สามารถจำแนกประเภทระดับความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งตามเกณฑ์ Altman's Z – Score มีความเป็นไปได้สูงมากที่บริษัทจะล้มละลาย จำนวน 1 บริษัท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร อาจจะล้มละลายหรือไม่ล้มละลายก็ได้ จำนวน 11 บริษัท หรือคิดเป็นร้อยละ 44 ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และมีจำนวน 13 บริษัทมีความเป็นไปได้สูงมากที่บริษัทจะล้มละลายต่ำที่สุด หรือคิดเป็นร้อยละ 52

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (X1) มีความสัมพันธ์กับค่าดัชนีวัดการล้มละลายของธุรกิจ (Z-Score) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.984 อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม (x2) ความสัมพันธ์กับค่าดัชนีวัดการล้มละลายของธุรกิจ (Z-Score) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 1.000 อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สิน (x4) ความสัมพันธ์กับค่าดัชนีวัดการล้มละลายของธุรกิจ (Z-Score) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.942

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบเชิงพหุ พบว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุ (Adj. R Square) เท่ากับ 1.000 แสดงว่าปัจจัยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สิน และอัตราส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์รวม มีผลต่อการพยากรณ์ค่าดัชนีความล้มละลายของธุรกิจ (Z-Score) เท่ากับ 100% และได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 1.000 หมายถึงค่าดัชนีการวัดความล้มละลายของธุรกิจที่เกิดขึ้นจริงกับค่าดัชนีการวัดความล้มละลายที่พยากรณ์มีความสัมพันธ์กันอย่างมาก

ปัจจัยที่มีผลต่อค่าดัชนีวัดการล้มละลายของธุรกิจ (Z-Score) พบว่า ค่าดัชนีวัดการล้มละลายของธุรกิจ พยากรณ์ได้จากค่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม เนื่องจากค่า Sig. เท่ากับ .000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ .01

ดังนั้นพบว่า ค่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม มีผลต่อการพยากรณ์ค่าดัชนีวัดการล้มละลายมากที่สุด สามารถเขียนได้ดังสมการ $Z = 1.614 + 0.984X1$

อภิปรายผลการวิจัย

จากข้อสมมุติฐานเกี่ยวกับวิจัยความแข็งแกร่งทางการเงินบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนำเอา Altman's Z-score ที่ประกอบไปด้วย 5 ปัจจัย คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน/สินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสม/สินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี/สินทรัพย์รวม อัตราส่วนมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด/หนี้สินรวม และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวม และมีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการพยากรณ์การล้มละลายอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังพบว่า ค่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม มีผลต่อการพยากรณ์ค่าดัชนีวัดการล้มละลายมากที่สุด

ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษานี้เป็นการนำ Z-Score Model ของ Altman มาวิเคราะห์ปัจจัยที่อาจส่งผลต่อการพยากรณ์ความแข็งแกร่งทางการเงิน โดยนำอัตราส่วนทางการเงินมาใช้เพียง 5 อัตราส่วนจากแบบจำลอง ดังนั้นการวิจัยครั้งต่อไปผู้สนใจอาจจะนำอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ เข้ามาวิเคราะห์เพิ่มเติมเพื่อความสมบูรณ์มากขึ้น

2. จากผลการศึกษาครั้งนี้ ผู้สนใจ นักลงทุน และผู้บริหารสามารถนำผลการศึกษาที่ได้ไปใช้ประโยชน์ในการคาดคะเนทิศทางของบริษัท หรือตัดสินใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารอ้างอิง

- ธานีรินทร์ ศิลป์จารุ. 2555. การวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วย SPSS และ AMOS. พิมพ์ครั้งที่ 13. กรุงเทพมหานคร. พิมพ์ที่บริษัท เอส.อาร์.พรินติ้ง แมสโปรดักส์ จำกัด.
- Ray H. Garrison. Eric W. Noreen. Peter C. Brewer. 2561. การบัญชีบริหาร แปลโดย อ.นภาพร บุศยสุนทร, รศ.ดร.ประจิต หาวิตร. รศ.ศรัณย์ ชูเกียรติ พร้อมคณะ. กรุงเทพมหานคร. สถานที่พิมพ์ แมคกรอฮิลอินทเตอร์เนชันแนลเอ็นเตอร์ไพรส์ แอลแอลซี
- มาซารุ โยชิซาวะ. (2559). ไขความลับการสร้างกำไร เพียงเข้าใจงบการเงิน (พิมพ์ครั้งที่ 1). จังหวัดนนทบุรี. บริษัท ไอดีซี พรีเมียร์ จำกัด
- ธวัชชัย มงคลสกุลฤทธิ. 2551. ตรวจสอบข้อผิดพลาดทางการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร. พิมพ์ที่ บริษัท พิชเชนศ พรินท์ติ้ง เซ็นเตอร์ จำกัด.
- เอกชัย บุญยาภิธาน. 2553. การบริหารมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพมหานคร. พิมพ์ที่ บริษัท ส.เอเชียเพรส (1989) จำกัด
- Peter Temple. 2552. ตัวเลขมหัศจรรย์. แปลโดย สิปกร ชาวสอาด. กรุงเทพมหานคร. สถานที่พิมพ์ บริษัท วี พรินท์ (1991) จำกัด
- อารมณ รวีอินทร์. 2552. การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการจัดการกลุ่มหลักทรัพย์. พิมพ์ครั้งที่ 2. สถานที่พิมพ์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- พรทิว บุญเขียว. 2561. ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงต่อการล้มละลายกับการจัดการกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- รุ่งทิพย์ สุขสกุล, นงคินิตย์ จันท์จรัส. แบบพยากรณ์การล้มละลายของสถาบันการเงินในประเทศสหรัฐอเมริกา : ประยุกต์ใช้การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก. วารสารวิจัย (บศ.) 11 (4) 113-121. ต.ค.-ธ.ค. 2554

- ชยาภรณ์ มงคลเสรีชัย. “การวิเคราะห์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์”. วารสารمجจรสังคมศาสตร์ปริทรรศน์. 55-68 ฉบับที่ 2 เม.ย.-มิ.ย. 2560
- พรรณิภา รอดวรรณะ. “Z-Score ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงล้มละลาย”. Newsletter ฉบับที่ 37 8: มกราคม 2016
- มฤมล ใจแสน. 2560. การพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม.เอ.ไอ. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- จตุราพร สีหาบุตร, นารา กิตติเมธิกุล. “ความแข็งแกร่งทางการเงินของผู้ประกอบการธุรกิจนำเที่ยวในประเทศไทยจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ และสังคม”. วารสารวิชาการ Veridian E-Journal : 146 – 158 : กันยายน – ธันวาคม 2557
- วีระชัย ผ่องบุรุษ. “การศึกษาสภาวะทางการเงินของธุรกิจ อาหารเครื่องดื่มในจังหวัด อุบลราชธานี. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยอีสเทิร์นเอเชีย ฉบับสังคมศาสตร์และมนุษยศาสตร์ : 178 – 189 : มกราคม - เมษายน 2563