

ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียน
กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Factors Affecting the Profitability Technology Industry

Group Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand

สิรวดี สุขสมบูรณ์ และ รศ.ลดาวัลย์ ยมจินดา

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคารคณะบริหารธุรกิจ

มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

‘Sirawadee Susomboon and Ladawam Yomchinda’

Email : sirawadeesusomboon@gmail.com

‘Master of Business Administration Program in Finance and Banking Faculty of Business

Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

‘Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยการศึกษาข้อมูลงบการเงินรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วง พ.ศ.2558 ถึงปี พ.ศ.2562 ข้อมูลสถิติสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและทดสอบสมมติฐาน คือ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ด้านอัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ทั้งหมด ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ส่วนด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

คำสำคัญ : ความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ABSTRACT

The purpose of this research was to study the factors affecting the profitability of Technology Industry Group listed companies in the stock exchange of Thailand.

This study used secondary data in order to study the information of the listed companies in the stock exchange of Thailand from 2015 to 2019. The statistics used to analyze data and test hypothesis were mean, standard deviation, and regression analysis multiple correlation.

The results of the study showed that the factors significantly affecting the profitability of Health Care Services listed companies in the stock exchange of Thailand were the net profit margin is cost of goods sold ratio, sales and administration costs ratio, and debt to equity ratio, but not significant with average collection period, average inventory period, and interest coverage ratio. The return on equity is cost of goods sold ratio, sales and administration costs ratio, and average collection period, but not significant with, average inventory period, interest coverage ratio, and debt to equity ratio.

Keywords: Profitability, Liquidity Ratios, Technology Industry

บทนำ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญ โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามข้อกำหนดมีความคล่องตัวและยุติธรรม ซึ่งสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุนและก่อให้เกิดการระดมเงินออมจากประชาชนไปลงทุนในกิจการต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศโดยการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นกล

ไกลสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทยและเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาของหลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยวิธีการวิเคราะห์ที่สำคัญวิธีหนึ่ง คือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นการวิเคราะห์หุ้นโดยลำดับขั้นตอนจากการวิเคราะห์เศรษฐกิจการวิเคราะห์อุตสาหกรรมการวิเคราะห์บริษัท โดยการรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังและสามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ที่ดีและเหมาะสมในการเข้าไปลงทุนซื้อหุ้น การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการไม่ควรที่จะมอง แต่ตัวเลขกำไรในงบกำไรขาดทุนเพียงอย่างเดียว แต่ควรต้องคำนึงถึงคุณภาพกำไรด้วยเพื่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2549)

งบการเงินเป็นส่วนประกอบสำคัญในการประกอบธุรกิจ โดยทั่วไปจะประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน (Balance Sheet) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Income Statement) งบแสดงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes in Shareholder Equity) งบกระแสเงินสด (Statement of Cashflow) และหมายเหตุประกอบงบการเงิน (Note to Financial Statement) เพราะฉะนั้นงบการเงินมีความสำคัญต่อธุรกิจที่จัดเตรียมงบการเงิน ในแง่ของการแสดงให้เห็นภาพรวมและเพื่อใช้วิเคราะห์ผลการดำเนินงานว่าเป็นไปตามแบบแผนที่วางไว้ได้หรือไม่ หรือใช้เป็นบรรทัดฐานในการตั้งเป้าหมายและใช้วางกลยุทธ์ทางธุรกิจในอนาคตได้อีกด้วย

นโยบาย “ประเทศไทย 4.0” การพยายามให้ประชาชนหลุดพ้นจากกับดักรายได้ปานกลางเพื่อก้าวไปสู่ประเทศพัฒนาแล้ว ณ ปัจจุบันเรายังอยู่ในยุคประเทศไทย 2.0-3.0 ซึ่งเป็นยุคอุตสาหกรรมไทยส่งขายทั่วทิศ โดยสร้างอุตสาหกรรมต้นน้ำจากการนำทรัพยากรภายในประเทศมาใช้ให้เกิดประโยชน์ ทำให้ไทยขยับตัวเป็นฐานการผลิตในหลายอุตสาหกรรมและส่งออกไปหลายประเทศทั่วโลก โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน ไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์และอาหาร แต่เศรษฐกิจของประเทศเริ่มชะลอตัวลง ตั้งแต่ประเทศจีนมีนโยบายเปิดประเทศ ทำให้จีนกลายเป็นฐานการผลิตในอุตสาหกรรมต่างๆ ขนาดใหญ่ มีการส่งออกสินค้าราคาต่ำสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมทั่วโลก โดยเฉพาะผู้ประกอบการไทยไม่สามารถแข่งขันด้านต้นทุนได้ ประกอบกับไทยมีปัญหาด้านการขาดแคลนแรงงาน ทำให้เราไม่สามารถแข่งขันด้วยวิธีแบบเดิมได้อีกต่อไป ข้อมูลอ้างอิงจาก (sumipol.com, ยกระดับเทคโนโลยีของอุตสาหกรรมไทยสู่ยุค 4.0 (2561))

นายเจน นำชัยศิริ(2561) ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย กล่าวไว้ว่า การนำเทคโนโลยีมายกระดับการพัฒนาอุตสาหกรรมนั้น เราเล็งเห็นว่าวัตถุดิบที่ดีที่สุดและสามารถทำให้สามารถแข่งขันกับทั่วโลกได้ คือการปรับกลยุทธ์สร้างนวัตกรรมด้วยศักยภาพของคนไทยเอง เพื่อพัฒนาสู่อุตสาหกรรมที่มีเทคโนโลยีสูงขึ้น เพื่อให้เกิดภาวะความสมดุลทางเศรษฐกิจ สร้างกำลังซื้อภายในประเทศมากขึ้น ไม่ต้องพึ่งพาการส่งออกและนำเข้าเทคโนโลยีจากต่างประเทศมากเกินไป เนื้อหานโยบาย “ประเทศไทย 4.0”

ในเชิงธุรกิจ ภาคธุรกิจบางส่วนเริ่มปรับตัวเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจดิจิทัล โดยเริ่มปรับตัวเข้ากับการทำธุรกิจผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ต เช่น การค้าขายออนไลน์ หรือพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ ดังจะเห็นได้ว่า มูลค่า e-Commerce ไทยในปี 2559 มีมูลค่าถึง 2.52 ล้านล้านบาท (www.depa.or.th,บทวิเคราะห์สถานการณ์เศรษฐกิจดิจิทัลประเทศไทย Thailand's Digital Economy at a Glance (2560)) จึงเป็นเหตุให้อุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีความน่าสนใจ

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาว่าปัจจัยใดบางที่มีผลต่อความสามารถทำกำไรของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน หรือผู้ที่สนใจจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้องมากขึ้น อีกทั้งยังเป็นการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทเพื่อใช้ประกอบการพิจารณา และวิเคราะห์หลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนต่อไป

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาตัวแปรต่อไปนี้ ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

เพื่อศึกษาตัวแปรต่อไปนี้ ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

เพื่อเป็นข้อมูลที่มีประโยชน์ แก่นักลงทุนดังต่อไปนี้

นักลงทุน หรือผู้ที่มีความสนใจเข้าใจว่าอัตราส่วนทางการเงินตัวใดที่มีผลต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

นักลงทุนหรือผู้ที่มีความสนใจลงทุน สามารถนำผลวิจัยไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจ เพื่อเป็นการลงทุนในหลักในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ผู้บริหารในองค์กรธุรกิจ สามารถนำผลวิจัยไปใช้เพื่อประกอบการพิจารณาจัดสรรทรัพยากรของกิจการที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

สมมุติฐานการวิจัย

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร โดยมีสมมุติฐาน ดังนี้

- H1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด
- H2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด
- H3 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด
- H4 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด
- H5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
- H6 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
- H7 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
- H8 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ขอบเขตของการศึกษา

1. ประชากร : กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set)
2. กลุ่มเป้าหมาย : กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 22 บริษัท
3. วิธีการเก็บข้อมูล : งบการเงินเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เป็นข้อมูลทุติยภูมิรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - พ.ศ.2562 (รวมระยะเวลา 5 ปี) ศึกษาโดยใช้ข้อมูลตัวเลขจากรายงานประจำปี เช่น งบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รวมถึงหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิจัยแบ่งเป็น

ตัวแปรอิสระมีดังนี้

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

ตัวแปรตาม มีดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นักลงทุน หรือผู้ที่มีความสนใจเข้าใจว่าอัตราส่วนทางการเงินตัวใดที่มีผลต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

2. นักลงทุนหรือผู้ที่มีความสนใจลงทุน สามารถนำผลวิจัยไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจ เพื่อเป็นการลงทุนในหลักในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
3. ผู้บริหารในองค์กรธุรกิจ สามารถนำผลวิจัยไปใช้เพื่อประกอบการพิจารณาจัดสรรทรัพยากรของกิจการที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด
4. เป็นแนวทางในการศึกษาและวิจัยต่อไปในอนาคต

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.3.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน จึงเป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะบริษัท เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ซึ่งมีกรอบแนวคิด ดังนี้

1) การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาลดลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัว และจะมีระดับราคาสูงขึ้น เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ดังนั้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์จึงมีความจำเป็นต้องวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ และกำหนดอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจ ท้ายที่สุดก็จะสามารถเลือกบริษัทที่ควรลงทุนในอุตสาหกรรมนั้นได้ สามารถพิจารณาได้จาก “วัฏจักรเศรษฐกิจ” (Economic Cycle) ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ระยะ ได้แก่

1. เศรษฐกิจขยายตัว (Expansion / Recovery) เป็นช่วงที่การผลิตและการจ้างงานเริ่มเพิ่มขึ้น รายได้และรายจ่ายของครัวเรือนสูงขึ้น ทิศทางการลงทุนมีแนวโน้มดีขึ้น

2. เศรษฐกิจรุ่งเรือง (Peak) เป็นจุดสูงสุดของวัฏจักร ณ จุดนี้ระบบเศรษฐกิจจะมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งการผลิตและการบริโภค เริ่มมีการขาดแคลนแรงงานและวัตถุดิบ ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ราคาสินค้าสูง ธุรกิจมีกำไรสูงตามไปด้วย

3. เศรษฐกิจถดถอย (Contraction / Recession) เป็นช่วงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มลดลง GDP และความต้องการสินค้าโดยรวมลดลง ธุรกิจเริ่มขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน การผลิตและการจ้างงานลดลง

4. เศรษฐกิจตกต่ำ (Trough) ช่วงเวลานี้การว่างงานสูง ความต้องการสินค้าโดยรวมลดลง สินค้าที่ผลิตขึ้นมาไม่สามารถขายได้ กำไรของธุรกิจลดลง การขยายตัวทางธุรกิจจะอยู่ในอัตราต่ำ เนื่องจากความเสี่ยงในการขาดทุนสูง

2) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม จะเป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

3) การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท ถือเป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้คัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 รูปแบบ คือ

1. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach)

ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่างๆ โดยไม่ใช้ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพจะประกอบไปด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท แผนงานที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ เป็นต้น

2. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach)

ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ตัวอย่างข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ “งบการเงิน” และ “หมายเหตุประกอบงบการเงิน”

งบการเงิน (Financial Statement)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) อธิบายว่างบการเงินเป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยงบการเงิน คือ รายงานทางบัญชีรูปแบบหนึ่งที่อธิบายกิจกรรมทางธุรกิจ 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่ กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงินทุน โดยทั่วไปงบการเงินที่ผู้ลงทุนควรทราบจะประกอบไปด้วย 3 งบหลักและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

- งบดุล (Balance Sheet) คือ งบที่แสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ หนึ่งขณะใด ขณะหนึ่ง บอกรายการเกี่ยวกับฐานะการเงินของกิจการ บอกรายการการลงทุนของกิจการและแหล่งที่มาของเงินทุน

- งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่งๆ โดยแสดงรายการหลักๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลประกอบการของบริษัท ได้แก่ ยอดขาย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่าย และกำไร เป็นต้น บอกรายการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการ

- งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) เป็นงบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยแสดงเป็นแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินสด แบ่งตามกิจกรรมที่เกิดขึ้นในธุรกิจ ซึ่งประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินทุนซึ่งผลรวมของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม จะเท่ากับจำนวนเงินสดของกิจการที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในแต่ละปี

- หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นรายงานที่แสดงรายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับข้อมูลที่ไม่ได้รวมไว้ในงบการเงินทั้ง 3 ประเภทข้างต้น

2.3.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (RATIO ANALYSIS)

Eugene F. Brigham, Joel F. Houston, Hsu Jun-Ming, Kong Yoon Kee and A.N. Bany-Arifin (2018) ได้อธิบายว่าอัตราส่วนทางการเงินจะช่วยให้เราวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัท การประเมินว่าบริษัทใดมีฐานะการเงินดีก็ต้องดูจากภาระหนี้สินเปรียบเทียบกับความสามารถในการหาเงินสดมาชำระหนี้ซึ่งทำได้โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (ratio analysis) ซึ่งมีทั้งหมด 5 แบบ ดังนี้

1) อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (liquidity ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการจ่ายหนี้ระยะสั้นหรือไม่เกิน 1 ปี

2) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (asset management ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัท

3) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน (debt management ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ระยะยาว

4) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (profitability ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการจัดการและบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร

5) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาด (market value ratios) เป็นอัตราส่วนที่สะท้อนออกมาในรูปของราคาหุ้นของ บริษัท และทำให้ บริษัท รู้ว่านักลงทุนมอง บริษัท ของตนอย่างไรและมีความคาดหวังอย่างไร

การวิเคราะห์อัตราส่วนแต่ละประเภทมีความสำคัญกับทั้งบริษัท และผู้ลงทุนเช่นกัน หาก บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินอยู่ในระดับน่าพึงพอใจก็หมายความว่าบริษัท จะยังดำเนินกิจการต่อไปได้ แต่ถ้าอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ดีก็แสดงว่า บริษัทมีต้นทุนต่ำจึงทำกำไรสุทธิได้สูงหากอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สินอยู่ในเกณฑ์ดีก็ทำให้มั่นใจได้ว่า บริษัทมีความเสี่ยงต่ำที่จะล้มละลายหรือ บริษัท มีความสามารถที่จะหาเงินมาชำระหนี้ได้ตามกำหนดนอกจากนี้ อัตราส่วนที่บ่งบอกความสามารถในการบริหารจัดการสินทรัพย์และหนี้สินก็ยังส่งผลต่อ ROE สุดท้าย อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาดจะบอกให้เรารู้ว่าคุณค่าของหุ้นของบริษัทของเราอย่างไร

การวิเคราะห์อัตราส่วนทุกรูปแบบมีความสำคัญต่อทุกบริษัทมาก แต่บางรูปแบบก็อาจมีความสำคัญกับบางบริษัทมากกว่ารูปแบบอื่นๆ ที่เหลือ เช่น บริษัทที่มีหนี้สินเป็นจำนวนมาก และอาจทำให้เสี่ยงต่อการล้มละลาย การวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สินจึงมีความสำคัญมาก เช่นเดียวกับ บริษัท ที่ขยายตัวและเติบโตเร็วเกินไป จนมีสินค้างเหลือเป็นจำนวนมาก การวิเคราะห์อัตราส่วนการบริหารสินทรัพย์ก็ต้องมีความสำคัญมาเป็นอันดับแรก

2.3.2.1 อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (LIQUIDITY RATIOS)

ตัวเลขที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินจะบอกเราได้ว่าบริษัทนั้นมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามกำหนดหรือไม่ การวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินจะเกี่ยวข้องกับเงินสดและสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงเช่นสินค้าที่หมุนเวียนอยู่ในตลาดเพราะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วจึงสามารถนำเงินไปชำระหนี้ได้ตามกำหนดอัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินแบ่งเป็น 2 ลักษณะคือ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)

สูตรในการคำนวณจะใช้สินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

สินทรัพย์หมุนเวียน เช่น เงินสด หลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า กำหนดจ่ายคืนภายในเวลา 1 ปี ถ้าบริษัทมีฐานะการเงินค่อนข้างแย่ การชำระหนี้ก็จะไม่ตรงเวลาหรือขอขยายเวลาการชำระหนี้ออกไป หรือไม่ก็อาจต้องยื่นกู้วงฉ้อใหม่กับธนาคาร

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick ratio or acid test ratio)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วมีสูตรการคำนวณโดยใช้สินทรัพย์หมุนเวียนลบด้วยสินค้าคงเหลือแล้วหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

สินค้าคงเหลือจัดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องน้อยที่สุด ยิ่งถ้าขอขยายลดเงินสดในระบบจะช้าลง ดังนั้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจึงเป็นตัววัดความสามารถในการหาเงินสดมาชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท โดยไม่ต้องพึ่งพารอคอยเงินจากการขายสินค้าคงเหลือแต่อย่างเดียว

2.3.2.2 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (ASSET MANAGEMENT RATIOS)

เป็นอัตราส่วนที่จะบอกให้เราทราบว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่แล้วจำนวนสินทรัพย์แต่ละประเภทที่มีอยู่นั้นมากไปหรือน้อยไปในแง่ของการขายการวิเคราะห์อัตราส่วนเรื่องนี้มีความสำคัญมาก เพราะหากบริษัทต้องการสินทรัพย์เพิ่มขึ้นก็ต้องจัดหาเงินทุนจากการกู้ธนาคารหรือแหล่งอื่น ซึ่งทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น แพงขึ้น ดังนั้น ถ้าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปราคาของต้นทุนก็จะสูงตามไปด้วย ทำให้กำไรต่ำลง แต่ถ้าสินทรัพย์มีน้อย กำไรก็จะน้อยลงเช่นกัน ดังนั้น บริษัท ต้องจัดสมดุลเรื่องการบริหารจัดการสินทรัพย์ให้ดี ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์จะช่วยให้

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover ratio)

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดในบริษัท โดยนำยอดขายมาหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมด

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

จากอัตราส่วนจะเห็นว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทมีผลไปในค่าที่มีผลน้อย ซึ่งบ่งบอกว่าสินทรัพย์โดยรวมทั้งหมดของบริษัท ไม่ทำให้ออกขายอย่างเพียงพอ แต่เราต้องมาดูต่อว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดนี้ มีสินทรัพย์อะไรบ้างที่ทำให้อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำ เช่น สินค้าคงเหลือ หรือลูกหนี้การค้า บางทีถ้าปรับให้สินค้าคงเหลือลดลง และเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าให้เร็วขึ้นอีกหน่อย บริษัทก็อาจมีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมดีขึ้นก็ได้

2.3.2.3 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน (DEBT MANAGEMENT RATIOS)

หากบริษัทเปลี่ยนสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้กลายเป็นเงินสดได้มากขึ้นกว่าอัตราดอกเบี้ยของหนี้สินที่มีอยู่นั้นก็จะลดน้อยลง การที่บริษัทเป็นหนี้ถือว่าตกอยู่ในความเสี่ยง และจะยิ่งเสี่ยงมากขึ้นหากบริษัทต้องจ่ายเงินให้กับผู้ถือหุ้น ดังนั้น การบริหารหนี้สินจึงมีความสำคัญต่อฐานะการเงินของบริษัทมาก

อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย(เท่า)} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่จะดูว่ากิจการสามารถมีเงินมาจ่ายดอกเบี้ยได้ทันเวลาหรือไม่ การไม่จ่ายดอกเบี้ยจะนำไปสู่การฟ้องร้องทางกฎหมาย ทำให้บริษัทเสียเครดิต ดีไม่ดีอาจถึงขั้นล้มละลายการหาอัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจะใช้ EBIT (Earnings before Interest and Tax) แทนที่จะเป็นกำไรสุทธิ ซึ่งการวิเคราะห์ที่จะมายืนยันอัตราส่วนนี้สินอีกทีหนึ่ง จากตัวเลขนี้สรุปได้ว่าตัวเลขดังกล่าวสามารถช่วยบริษัทประเมินการกู้ยืมเงินจากธนาคารได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

2.3.2.4 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIOS)

งบการเงินทุกประเภทจะสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา และยังสามารถใช้ทำนายเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้อีกด้วย เพราะไม่ว่าจะเป็นอัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์การจัดการสินทรัพย์หรือหนี้สิน ล้วนบอกเราว่าบริษัทนั้นมีนโยบายในการบริหารจัดการอย่างไร โดยเฉพาะอย่างยิ่งการหาอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรจะยิ่งสะท้อนทั้งนโยบายการเงินและเพื่อการตัดสินใจด้านการดำเนินงานได้อย่างชัดเจน เช่น การจ่ายเงินปันผลทุกปี อัตราร้อยละของเงินปันผล สามารถแสดงผลการดำเนินงาน ของบริษัทว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยแค่ไหน โดยอิงกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on total assets: ROA)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์คำนวณได้จากกำไรสุทธิหารด้วยสินทรัพย์รวม

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ROA ที่คำนวณได้มีค่ามาก แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูง

ROA ที่คำนวณได้มีค่าน้อย แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างไร้ประสิทธิภาพ ทำให้ผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ไม่ดีเท่าที่ควร

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on common equity: ROE)

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นหรือ ROE เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนที่มีความสำคัญมากที่สุดคำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น(\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ROE มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของกิจการนั้นๆ มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง

ROE มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรต่ำเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น กิจการจึงสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ต่ำ

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

โชษิตา เปสตันยี (2561) ได้ทำการศึกษา ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการรวบรวมข้อมูลงบการเงินรายปีย้อนหลังระหว่างปี 2556 ถึง ปี 2558 ในการศึกษาครั้งนี้ ตัวแปรต้น ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกค้า และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าคงเหลือ ในส่วนของ ตัวแปรควบคุม ประกอบด้วย อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สรุปได้ว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โดยพบว่าสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ดังนั้นการบริหารสภาพคล่องที่สูงจะช่วยให้เพิ่มความสามารถในการทำกำไรเนื่องจากกิจการจะมีการดำเนินงานไปได้อย่างราบรื่น แต่ทั้งนี้ไม่ควรบริหารสภาพคล่องของกิจการสูงเกินไปจนเสียโอกาสในการลงทุน

จุฑามาส จรุงกลิ่น (2554) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวบรวมข้อมูลรายปี เริ่มตั้งแต่ปี 2549-2553 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า ต้นทุนของวัตถุดิบ สภาพคล่อง ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความเข้มแข็งของเงินทุนไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค รวบรวมข้อมูลรายปีเริ่มตั้งแต่ปี 2555-2560 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 6 ปี โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับ สภาพคล่องทางการเงิน ราคาน้ำมันดิบ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราการเติบโตของยอดขาย และประสิทธิภาพการดำเนินงาน ส่วนอัตราผลตอบแทนจาก

ส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับ สภาพคล่องทางการเงิน แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราการเติบโตของยอดขาย และประสิทธิภาพการดำเนินงาน

ภาวิณี งามขำ (2558) ได้ทำการศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและ โลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาความสามารถในการทำกำไรวัดโดยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ซึ่งได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเป็นตัวมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ รวบรวมจากฐานข้อมูล BOL ในปี พ.ศ. 2553-2557 ทั้งหมด 278 กิจการ ผลการศึกษาอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

จากการทบทวนวรรณกรรมพบว่า ผู้วิจัยทราบว่าปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2554 ถึงปี พ.ศ. 2562 ทำให้ทราบว่าตัวแปรการศึกษาที่เลือกนำมาศึกษาในครั้งนี้ก็ล้วนเคยมีการศึกษาและทดสอบความสัมพันธ์ แต่เป็นการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างและช่วงเวลาต่างกัน ตัวแปรบางตัวก็ให้ผลการศึกษาที่ตรงกันข้ามกัน ตัวแปรบางตัวก็อธิบายความสัมพันธ์ในทางเดียวกัน กับความสามารถในการทำกำไร ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้เลือกและนำตัวแปรทั้ง 4 ปัจจัยดังต่อไปนี้ 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(Current ratio) 2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว(Quick ratio) 3) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) 4) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) มาวิเคราะห์ผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเข้าถึงได้ที่ www.set.or.th รวมทั้งเก็บรวบรวมข้อมูลรายงานประจำปี งบการเงินบางส่วนจาก เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สามารถเข้าถึงได้ที่ market.sec.or.th โดยศึกษาจากรายงานงบการเงินของ บริษัทที่จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมเทคโนโลยี ตามรอบการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2562 รวม 5 ปี ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด หมายเหตุประกอบงบการเงิน และเอกสารประกอบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมเทคโนโลยี มีวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เครื่องมือทางสถิติในการทดสอบ ดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) คือสถิติที่ใช้เพื่ออธิบายบรรยายหรือสรุปลักษณะของกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลขที่เก็บรวบรวมมา ซึ่งไม่สามารถอ้างอิงลักษณะประชากรได้ (ยกเว้นมีการเก็บข้อมูลของประชากรทั้งหมด) ตัวอย่างสถิติเชิงพรรณนา เช่น การแจกแจงความถี่ การวัดการกระจายของข้อมูล ซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) คือสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson product-moment correlation coefficient) เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวัดความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้โปรแกรม SPSS ในการคำนวณค่าด้วยวิธี Pearson Correlation ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งเป็นการให้โปรแกรมทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณแต่ละคู่ และกำหนดแนวทางในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา โดยนำข้อมูลที่วิเคราะห์มาอธิบายความสัมพันธ์การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) จะประกอบด้วย ตัวแปรตาม 1 ตัว และตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป เป็นการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์เป็นการหาผลกระทบและสร้างรูปแบบสมการทางคณิตศาสตร์ที่เป็นการพยากรณ์ค่าของตัวแปรตาม

การอภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ตามสมมติฐานการวิจัย

ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาในครั้งนี้สามารถแสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมเทคโนโลยี

2. นักลงทุนสามารถนำผลหรือความสัมพันธ์ที่ได้จากการวิจัยไปใช้ประกอบการตัดสินใจวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมเทคโนโลยี หรืออุตสาหกรรมอื่นๆ ได้

ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป

วิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาตัวแปรอิสระ 4 ตัวแปร ประกอบด้วย ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ตัวแปรตาม ประกอบด้วย ความสามารถในการทำกำไร โดยวัดจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป ดังนี้

1. ควรเลือกหาตัวแปรอิสระอื่นๆ ที่มีความหลากหลาย ทั้งนี้ก็เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระมีความชัดเจนและมีความหลากหลายมากขึ้น
2. ศึกษาข้อมูลในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ที่มีความแตกต่างออกไป เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์และความแตกต่าง เมื่อศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่แตกต่างกัน
3. การศึกษาการวิจัยในครั้งนี้ เป็นการศึกษาปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจและปัจจัยภายในบริษัท ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้น การศึกษาครั้งต่อไป ควรใช้ปัจจัยทางเทคนิคควบคู่ไปด้วย

บรรณานุกรม

- Eugene F. Brigham, Joel F. Houston, Hsu Jun-Ming, Kong Yoon Kee and A.N. Bany-Ariffin, การจัดการการเงิน, แปลโดย รศ.อรุณี นรินทรกุล ณ อยุธยา, รศ.กุสุมา เวชชบูล, ดร.พรมนัส สิริขันธ์ศรี (กรุงเทพมหานคร: บริษัท เซนเกจ เลิ่่นิ่ง อินโดไชน่า จำกัด, 2561), หน้า 93-104
- DIP SME ACADEMY. (2561). จับตา 8 เทรนด์เทคโนโลยี เปลี่ยนยุคธุรกิจและอุตสาหกรรมใหม่. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2563, จาก <https://dip-sme-academy.com/knowledgehub/article/183-จับตา-8-เทรนด์เทคโนโลยี-เปลี่ยนยุคธุรกิจและอุตสาหกรรมใหม่>
- จุฑามาส จรุงกลิ่น. (2554). ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยกรุงเทพ คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
- โชษิตา เปสตันยี. (2561). ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการ
- ณัฐพล เพิ่มพงศาเจริญ. (2020). การพัฒนาโมเดลการยอมรับเทคโนโลยีดิจิทัลในภาคอุตสาหกรรม การผลิต. การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ประวัติและบทบาท. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2563, จาก https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2563, จาก <https://www.set.or.th>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2563, จาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). หมวดอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2563, จาก https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/files/20140815_IndustrySector.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ห้องเรียนนักลงทุน. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2563, จาก https://www.set.or.th/set/education/html.do?innerMenuId=18&name=decode_search_invest_16

บรรณานุกรม

- บริษัท สุมิพอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด. (2561). ยกระดับเทคโนโลยีของอุตสาหกรรมไทยสู่ยุค 4.0. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2563, จาก <https://www.sumipol.com/knowledge/>
เทคโนโลยีอุตสาหกรรม4-0/
- ภาวินี งามขำ. (2558). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง และ โลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล (DEPA). (2560). บทวิเคราะห์สถานการณ์เศรษฐกิจดิจิทัล ประเทศไทย Thailand's Digital Economy at a Glance. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2563 จาก <https://www.depa.or.th/en/article-view/thailands-digital-economy-glance>
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี คณะบริหารธุรกิจ วิชาเอกการบัญชี