

ผลกระทบของสภาพคล่องที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้
และผลตอบแทนทางการเงินของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย *

THE EFFECT OF LIQUIDITY ON DEBT SERVICE ABILITY AND
FINANCIAL RETURNS OF INDUSTRIAL PRODUCTS LISTED
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

จันทิมา วิชิตพงศ์

Jantima Vichitpong

สุรีย์ โบษกรณ์

SUREE BOSAKORANUT

มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ประเทศไทย

Sripatum University, Thailand

E-mail: Jantimav1993@gmail.com

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้ของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2. เพื่อศึกษาผลกระทบของความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้ที่มีต่อผลตอบแทนทางการเงินของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีเครื่องมือในการวิจัยได้แก่แบบสำรวจ (Check-list) โดยมี กลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สุ่มตัวอย่างด้วยวิธีเฉพาะเจาะจง จำนวน 91 บริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี จากฐานข้อมูล SET-SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ เพื่อทดสอบระดับนัยสำคัญที่

* Received 2 May 2024; Revised 24 May 2024; Accepted 29 May 2024



0.05 ผลการวิจัยพบว่า 1) ปี 2563 และ ปี 2564 สภาพคล่องไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในปี 2565 สภาพคล่องมีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ ในปี 2563 – 2565 สภาพคล่องไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย 2) ความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น และความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ รวมถึงความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

คำสำคัญ: สภาพคล่อง, ความสามารถในการชำระหนี้, ผลตอบแทนทางการเงิน, บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

Abstract

This research aims: 1) To study the impact of liquidity on the ability to take responsibility for debt of companies in the industrial product group listed on the Stock Exchange of Thailand. 2) To study the effect of the ability to take responsibility for debt on the financial returns of the registered companies in the industrial products group listed on the Stock Exchange of Thailand. This is quantitative research. This research employs a Check-list as a research tool with 91 samples from registered companies in the industrial product group listed on the Stock Exchange of Thailand selected by a purposive sampling method of 91 from 2020 to 2022, a total of 3 years, from the SET-SMART database of the Stock Exchange of Thailand. Data were analyzed using statistics, including average, maximum, minimum, standard deviation, and multiple regression analysis to test the significance level at 0.05. The results found that 1) In 2020 and 2021, liquidity did not affect the debt-to-equity ratio. However, in 2022, liquidity had a negative impact on the debt-to-equity ratio, and in 2020. – 2022 Liquidity does not positively impact the interest coverage ratio. 2) The ability to take responsibility for debt does not impact the gross profit margin. Moreover, the ability to take responsibility for debt positively impacts net profit margins. The ability to take



responsibility for debt does not affect the rate of return on assets. Finally, the ability to take responsibility for debt has a negative impact on the rate of return on equity. Debt liability has a negative impact on dividend yield.

Keywords: Liquidity, Debt Service Ability, Financial Returns, Set Company

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสถาบันที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์อันเป็นการส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนภายในประเทศ นักลงทุนจำนวนมากเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพราะไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกันและไม่ต้องเสียดอกเบี้ย ทำให้ต้นทุนในการระดมทุนต่ำ ตลาดหลักทรัพย์จะมุ่งมั่นสรรหาและคัดเลือกบริษัทที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียนเพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุน บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนได้ต้องเป็นบริษัทที่มีประวัติการดำเนินงานมาพอสมควรโดยมีผลกำไรที่ผ่านมาชัดเจนพร้อมกระจายการถือหุ้นให้สาธารณชนที่สำคัญต้องมีบรรษัทภิบาลที่ดีมีความโปร่งใสและมีความน่าเชื่อถือ โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งจะทำให้ผู้ที่ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการแบ่งหลักทรัพย์ตามหมวดหมู่กลุ่มอุตสาหกรรมไว้ทั้งหมด 8 กลุ่มใหญ่ ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมข้างต้นนั้น กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมเป็นธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม ซึ่งประกอบด้วย 6 หมวดธุรกิจ คือ ธุรกิจยานยนต์ ธุรกิจวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ธุรกิจกระดาษและวัสดุการพิมพ์ ธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ และธุรกิจเหล็ก

จากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ซึ่งข้อมูลจากการเปิดเผยในรายงานของสภาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติระบุว่าในไตรมาส



2 ของปี 2563 ผลจากมาตรการ Lockdown ทำให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ตีลบมากถึง 12.2% เป็นการหดตัวต่ำที่สุดในประวัติศาสตร์เศรษฐกิจไทย แม้จะมีสัญญาณของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาส 3 ของปี 2563 แต่คาดว่าจะต้องใช้เวลานานในระดับหนึ่งกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวกลับมาสู่ภาวะปกติ นอกจากนี้วิกฤต COVID-19 ยังส่งผลกระทบต่อธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ จากรายงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระบุว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563 บริษัท จดทะเบียนมียอดขายรวม 5,026.268 ล้านบาท ลดลง 13.3% และมีกำไรสุทธิ 187,901 ล้านบาท ลดลง 58.7% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมทรัพยากรที่ได้รับผลกระทบจากยอดขายมากที่สุด โดยลดลงมากถึง 23.8% รองลงมาคือ กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณากำไรสุทธิ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด โดยลดลงไปถึง 117.7% ซึ่งผลกระทบ COVID-19 ต่อกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรม ธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมเป็นกลุ่มธุรกิจได้รับผลกระทบจากวิกฤต COVID-19 อย่างรุนแรงโดยเฉพาะธุรกิจในกลุ่มของผู้ผลิตชิ้นส่วนอุตสาหกรรมยานยนต์ เหล็ก บรรจุภัณฑ์ เคมีภัณฑ์ ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการที่ผลิตแล้วไม่สามารถส่งออกได้และผลกระทบที่เกิดจากห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก กระทบต่อการผลิต ขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิต สินค้าค้างสต็อก คู่ค้าขาดทุนเพราะต้องหยุดกิจการ ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น การขาดแคลนแรงงานและกำลังการผลิตที่ถดถอยจากการเปิดเผยข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ระบุว่า รายได้จากภาคการผลิตในไตรมาสที่ 2/2563 ตีลบถึง 579 หดตัวตามกำลังซื้อที่ลดลงและการขาดแคลนวัตถุดิบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ถึงแม้จะผ่อนคลายมาตรการ Lockdown แล้ว แต่บางส่วนยังได้รับผลกระทบจากความต้องการที่ลดลง โดยเฉพาะคำสั่งซื้อจากต่างประเทศ โดยกลับมาผลิตได้เพียง 50-60% จากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่ข้อมูลจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ระบุเช่นกันว่า ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563 การส่งออกสินค้าต่างประเทศมีมูลค่าลดลง 17.8% ตามภาวะถดถอยรุนแรงของเศรษฐกิจและการค้าโลกโดยกลุ่มสินค้าส่งออกที่มีมูลค่าลดลง เช่น รถยนต์นั่ง ลดลง 45.2% รถกระบะและรถบรรทุก ลดลง 67.7% ชิ้นส่วนและอุปกรณ์ยานยนต์ ลดลง 45.0% เครื่องจักรและอุปกรณ์ ลดลง 23.4% เคมีภัณฑ์ ลดลง 20.4% ปิโตรเคมี ลดลง 18.9% เป็นต้น

ภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมในปี 2564 เมื่อพิจารณาจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.2 ในขณะที่ปี 2563 MPI หดตัวร้อยละ 9.3 โดยหมวดธุรกิจ



ในกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมที่ขยายตัวในปี 2564 ดังนี้ (1) หมวดธุรกิจยานยนต์ รถยนต์มีการเพิ่มขึ้นในตลาดส่งออก เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าขยายตัว การคลี่คลายของสถานการณ์โควิด-19 ในตลาดในประเทศยังคงชะลอตัว (2) หมวดธุรกิจเหล็ก เหล็กและเหล็กกล้า การผลิตเพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มเหล็กทรงยาวและเหล็กทรงแบน ผลิตภัณฑ์จากเหล็กทรงยาวเพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ ผลิตภัณฑ์จากเหล็กทรงแบนเพิ่มขึ้นจากการผลิตของอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องปรับอากาศ เฟอร์นิเจอร์ มีการเพิ่มขึ้นเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกดีขึ้น ความต้องการจากตลาดในต่างประเทศเพิ่มมาก และการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ส่วนในปี 2565 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.0 ชะลอตัวจากปี 2564 ที่ MPI ขยายตัวร้อยละ 5.85. ถือว่ามีผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ทว่าเศรษฐกิจในประเทศได้ฟื้นตัวหลังการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งมีผลกระทบที่ดีต่ออุตสาหกรรมรถยนต์และอุตสาหกรรมอื่นๆ (3) หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เกล็ดผลิตภัณฑ์ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะโรงพยาบาลต่างๆ ที่ต้องสำรองยาเพื่อป้องกันปัญหาการขาดแคลนยาบางชนิด และเพื่อรองรับความต้องการของผู้ป่วยทั้งโรคติดต่อและโรคไม่ติดต่อเรื้อรังโดยรวมแล้วภาพรวมของภาวะเศรษฐกิจในปี 2564-2565 แสดงถึงการฟื้นตัวของหลายกลุ่มอุตสาหกรรมในประเทศ (สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, 2565) จากแนวโน้มดังกล่าวจะเห็นว่าธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่องหลังจากได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจ

ดังนั้น กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรม จึงเป็นอุตสาหกรรมที่น่าสนใจในการศึกษาถึงผลกระทบของสภาพคล่องที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้และผลตอบแทนทางการเงิน ว่าสภาพคล่องอย่างไรให้นำไปสู่ความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้และผลตอบแทนทางการเงินที่สูงขึ้น โดยการศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) วิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินเพื่อที่จะช่วยประเมินผลเกี่ยวกับสภาพคล่อง ความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้และผลตอบแทนทางการเงิน และการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินย้อนหลังของกิจการทั้งหลาย เพื่อต้องการทราบว่ากิจการไหนเหมาะสมกับการลงทุนมากที่สุด ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาวิจัยเรื่องนี้เพื่อเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีอาชีพ สามารถประเมินความเสี่ยงและศักยภาพของบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน



เปรียบเทียบบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน ตัดสินใจลงทุนบริษัทที่มีผลการดำเนินงานดี รวมถึงสามารถนำไปประยุกต์กับการลงทุนอื่นๆ นักวิเคราะห์สามารถวิเคราะห์จุดแข็งและจุดอ่อนของบริษัท คาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้บริหารสามารถประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงาน วางแผนกลยุทธ์ และใช้ตัดสินใจเกี่ยวกับการเงิน การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือสำคัญสำหรับนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้บริหาร ในการประเมินสถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และความเสี่ยงของบริษัท ช่วยให้ตัดสินใจได้อย่างมีประสิทธิภาพ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้ของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้ที่มีต่อผลตอบแทนทางการเงินของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ พื้นที่วิจัยคือประเทศไทย ประชากรคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม จำนวน 97 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

กลุ่มตัวอย่างคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปีพ.ศ 2563 ถึง 2565 รวม 3 ปีกลุ่มตัวอย่างมีจำนวน 91 บริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยมี 1 ชนิดได้แก่แบบตรวจสอบเอกสาร checklist

ใช้วิธีคัดเลือกแบบเฉพาะเจาะจงโดยใช้เงื่อนไขว่าเป็นบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินครบถ้วนได้แก่งบดุลประจำปีงบแสดงฐานะการเงินงบกำไรขาดทุนและงบแสดงกระแสเงินสดตั้งแต่ปี 2563 ถึงปี 2565

การเก็บรวบรวมข้อมูล ผู้วิจัยเก็บข้อมูลด้วยตัวเอง

ผลการวิจัย

1. ผลกระทบของสภาพคล่องที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้ของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ตารางที่ 1** ข้อมูลสถิติพื้นฐานของอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่าง

อัตราส่วนทางการเงิน	จำนวน	ค่าต่ำ ที่สุด	ค่าสูง ที่สุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบน มาตรฐาน
อัตราส่วนจากทุนหมุนเวียน (CR)	91	0.47	163.04	5.46	17.56
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ (RT)	91	2.47	855.75	24.39	114.55
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT)	91	1.35	55.82	6.35	6.152
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	91	0.00	8.31	0.85	1.04
อัตราส่วนความสามารถในการจ่าย ดอกเบี้ย	91	-608.74	1124.37	131.26	118.57
อัตรากำไรขั้นต้น	91	-68.62	38.47	14.06	12.35
อัตรากำไรสุทธิ	91	-35.75	29.63	3.20	8.52
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	91	-6.63	25.39	5.50	6.07
อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	91	-174.81	31.50	3.62	22.89
อัตราเงินปันผลตอบแทน	91	0.00	11.26	3.24	2.70

จากตารางที่ 1 พบว่าอัตราส่วนจากทุนหมุนเวียนเฉลี่ย 5.46 ($M=5.46$, $S.D=17.56$) อัตราหมุนเวียนลูกหนี้เฉลี่ย 24.39 ($M=24.39$, $S.D = 114.55$) อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 6.35 ($M=6.35$, $S.D = 6.15$) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 0.85 ($M=0.85$, $S.D = 1.04$) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย 131.26 ($M= 131.26$, $S.D = 118.57$) อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 3.20 ($M = 3.20$, $S.D = 12.35$) อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย 3.20 ($M=3.20$, $S.D = 8.52$) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย 5.50 ($M=5.50$, $S.D = 6.07$) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 3.62 ($M=3.62$, $S.D =22.89$ และอัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย 3.24 ($M=3.24$, $S.D = 2.70$)

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินของสภาพคล่อง

	CR	RT	IT
CR	1		
RT	-0.014	1	
IT	.276**	0.007	1



หมายเหตุ * . ระดับนัยสำคัญ 0.05

** . ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 2 จากการทดสอบวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวแปรอิสระทั้งหมดประกอบด้วย อัตราส่วนจากทุนหมุนเวียน (CR) อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ (RT) และอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระอยู่ในช่วงต่ำสุด เท่ากับ -0.014 และสูงสุด เท่ากับ 0.276 ซึ่งมีค่าที่ได้อยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของสภาพคล่องมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของปี 2565

Model	Unstandardize		Standardize		Collinearity		
	d Coefficients		d		Statistics		
	Std.		Coefficients		Toleranc		
	B	Error	Beta	T	Sig.	e	VIF
(Constant)	0.730	0.185		3.95	0.000		
				1	*		
CR	-0.013	0.006	-0.250	-	0.023	0.924	1.083
				2.32	*		
				0			
RT	0.000	0.001	0.022	0.21	0.834	1.000	1.000
				1	*		
IT	0.036	0.025	0.159	1.47	0.144	0.924	1.083
				3	*		

a. Dependent Variable: D/E (2565) R = 0.258, R² = 0.067, ADJ R² = 0.034, F = 2.066

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราส่วนจากทุนหมุนเวียนมีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนสินค้า



คงเหลือ ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของสภาพคล่องมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ของปี 2565

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	T	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	41617.989	67631.841		0.615	0.540		
CR	223.485	2113.816	0.012	0.106	0.916	0.924	1.083
RT	-63.111	438.036	-0.015	-	0.886	1.000	1.000
				0.144			
IT	-436.168	9034.736	-0.005	-	0.962	0.924	1.083
				0.048			

a. Dependent Variable: ICR (2565) $R = 0.019$, $R^2 = 0.000$, ADJ $R^2 = -0.034$, $F = 0.011$

จากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราส่วนจากทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตรากำไรขั้นต้น ของปี 2565

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	Std.		Beta	T	Sig.	Tolerance	VIF
	B	Error					
(Constant)	14.697	1.310		11.219	0.000*		
D/E	-2.226	0.973	-0.233	-2.287	0.025*	0.993	1.007
ICR	5.095E-	0.000	0.188	1.851	0.068*	0.993	1.007
	06						

a. Dependent Variable: GPM (2565) $R = 0.311$, $R^2 = 0.097$, ADJ $R^2 = 0.076$, $F = 4.724$



จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงลบที่มีนัยสำคัญต่ออัตรากำไรขั้นต้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่ออัตรากำไรขั้นต้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตรากำไรสุทธิ ของปี 2565

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients		T	Sig.	Statistics
	B	Std. Error	Beta				
(Constant)	3.301	1.511			2.188	0.032	
D/E	-2.028	1.122	-0.188		-1.807	0.074	0.993 1.007
ICR	0.000	0.000	0.132		1.132	0.209	0.993 1.007

a. Dependent Variable: NPM (2565) $R = 0.238$, $R^2 = 0.057$, $ADJ R^2 = 0.035$, $F = 2.647$

จากตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่ออัตรากำไรขั้นต้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05



ตารางที่ 7 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของปี 2565

Model	Unstandardized		Standardized	T	Sig.	Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std. Error	Beta				
(Constant)	4.872	1.073		4.541	0.000		
D/E	-1.551	0.797	-0.203	-1.946	0.055	0.993	1.007
ICR	0.000	0.000	0.068	0.556	0.514	0.993	1.007

a. Dependent Variable: ROA (2565) $R = 0.220$, $R^2 = 0.048$, $ADJ R^2 = 0.027$, $F = 2.233$

จากตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ของปี 2565

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients		T	Sig.	Statistics
	B	Std. Error	Beta				
(Constant)	-2.668	9.843		-0.271	0.787		
D/E	-2.575	7.313	-0.038	-0.352	0.726	0.993	1.007
ICR	0.000	0.000	0.022	0.209	0.835	0.993	1.007

a. Dependent Variable: ROE (2565) $R = 0.045$, $R^2 = 0.002$, $ADJ R^2 = -0.021$, $F = 0.091$



จากตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

อภิปรายผลการวิจัย

ผลจากการวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบหนี้และผลตอบแทนทางการเงินของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ดังนี้

1. สภาพคล่องมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของสภาพคล่องโดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ดังกล่าว พบว่า ปี 2563 และ ปี 2564 มีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีผลกระทบกัน แต่ในปี 2565 อัตราส่วนจากทุนหมุนเวียนมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีผลกระทบเชิงลบ ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความสามารถในการชำระหนี้สินของบริษัทจากหลายช่องทาง ทำให้อัตราส่วนด้านสภาพคล่องบางอัตราส่วนไม่มีผลกระทบกับความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของลัทธิพรหม อินทะใจ (2565) ได้ทำการศึกษาเรื่อง อิทธิพลของอัตราการเติบโตอัตราส่วนทางการเงิน และขนาดของบริษัทที่มีผลกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 ในส่วนของตัวแปรตามอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม โดยตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CUR) มีอิทธิพลในเชิงลบหรือในทิศทางตรงกันข้ามต่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100

2. สภาพคล่องมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พบว่า การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของสภาพคล่องโดยใช้อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีผลกระทบกัน ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะบริษัทจดทะเบียนมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยสามารถนำเงินจากส่วนอื่นนอกจากเงินทุนหมุนเวียนมาชำระได้ ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของบดินทร์ ธาดากิจวรคุณ (2020) ได้ทำการศึกษาเรื่อง



ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการรับเหมาก่อสร้างในส่วนของตัวเองตามอัตราส่วนหนี้สินรวม อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้น อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (มูลค่าทางบัญชี) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ราคาตลาด) โดยตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนสินทรัพย์ที่มีตัวตนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของกิจการ และมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CUR) มีอิทธิพลในเชิงลบหรือในทิศทางตรงกันข้ามต่อความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (INCR)

3. ความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตรากำไรขั้นต้น พบว่าการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้โดยใช้ตัวแปรอิสระขั้นต้นดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีผลกระทบกัน ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะบริษัทจดทะเบียนสามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลาจากเงินในส่วนอื่นนอกเหนือจากอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของดารินทร์ แซ่จ้ง และดารณี เอื้อชนะจิต (2566) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ระหว่างปี พ.ศ.2563 - พ.ศ.2565 ระยะเวลา 3 ปี ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.894 และ 0.086 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

4. ความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตรากำไรสุทธิ พบว่าการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อหนี้โดยใช้ตัวแปรอิสระดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีผลกระทบเชิงบวก ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะความสามารถในการชำระหนี้จะเป็นเงินส่วนที่มาจากกำไรดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งเป็นส่วนของกำไรสุทธิ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของดารินทร์ แซ่จ้ง และดารณี เอื้อชนะจิต (2566) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อ



ต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ระหว่างปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ.2565 ระยะเวลา 3 ปี ผลการศึกษาพบว่า ความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้ โดยการใช้อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 และ 0.008 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลในทิศทางเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

5. ความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้ไม่มีผลกระทบ ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะความสามารถในการชำระหนี้เป็นเงินที่มาจากกิจการดำเนินงาน ซึ่งอาจจะไม่เกี่ยวข้องกับรายได้ที่มาจากสินทรัพย์โดยตรง ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของรัชญา สังสุข (2565) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ คือ มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า เท่ากับ -0.121 แสดงให้เห็นว่าถ้าหากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 0.121 หน่วย

6. ความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น พบว่าการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้โดยการใช้อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีผลกระทบเชิงลบ ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะการชำระหนี้เป็นการใช้เงินที่มากจากการดำเนินงาน หรือ กำไรสุทธิ ซึ่งเมื่อนำไปชำระหนี้ของกิจการแล้วส่วนที่เหลือที่จะส่งมอบให้ผู้ถือหุ้นย่อมมีจำนวนน้อยลง ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสายธาร บุญปองหา (2562) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่



ระดับ 0.01 ดังนั้นอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในเชิงลบ อธิบายได้ว่า หากบริษัทมีหนี้สินเป็นจำนวนมากอาจจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรต่ำ

7. ความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้มีผลกระทบเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่าการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้โดยใช้อัตราเงินปันผลตอบแทนดังกล่าว พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลทำให้มีผลกระทบเชิงลบทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะ การชำระหนี้เป็นการใช้เงินที่มากจากการดำเนินงานกิจการ หรือ กำไรสุทธิ ซึ่งเมื่อนำไปชำระหนี้ของกิจการแล้วส่วนที่เหลือที่จะส่งมอบให้ผู้ถือหุ้นย่อมมีจำนวนน้อยลง ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของศุภสิพร คำเครื่อง (2563) ที่ทำการศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้ต่อราคาหุ้นและอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน บางบริษัทอาจกู้ยืมเงินเพิ่มเพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเพื่อดำเนินธุรกิจ เช่น หากบริษัทกู้ยืมเงิน 1 ล้านบาท ก็จะจ่ายดอกเบี้ยในอัตรา 10% เป็นเวลา 2 ปี ซึ่งหมายความว่าบริษัทจะต้องชำระเงิน ดอกเบี้ย 200,000 บาท ในทางกลับกัน หากบริษัทขายหุ้นมูลค่า 1 ล้านบาท เท่าเดิม และต้องจ่ายเงินปันผล 5% ทุกปี ในเวลาเพียง 4 ปี บริษัทจะต้องจ่ายเงินปันผลเท่ากับดอกเบี้ย 200,000 บาท และ ปีหน้าการชำระเงินก็จะดำเนินต่อไป เป็นการชำระเงินไม่มีวันครบกำหนด ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจึงสูงกว่า ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

สรุปและข้อเสนอแนะ

สรุปผลกระทบของสภาพคล่องที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้และผลตอบแทนทางการเงิน พบว่า สภาพคล่องที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้ ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ อัตราส่วนจากทุนหมุนเวียน มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ และความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้ที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงลบกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีผลกระทบเชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นอย่างมี



นัยสำคัญ ข้อเสนอแนะจากผลในการศึกษาครั้งนี้ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระต้องใช้อัตราส่วนทางการเงินที่มากกว่าการศึกษาในครั้งนี้ และมีการคำนวณของอัตราส่วนทางการเงินที่สอดคล้องกันของข้อมูลในการวิเคราะห์ผลกระทบของความสัมพันธ์ของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ได้แก่ 1. เพื่อจะได้นำผลการศึกษาค้นคว้าอิสระไปใช้ประโยชน์ทางด้านวิชาการในการเป็นเครื่องมือหรือข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อช่วยในการสนับสนุนวิเคราะห์แนวคิดของการนำอัตราส่วนทางการเงินในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่องบางส่วนมาวิเคราะห์จากการคำนวณหาผลของอัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์หรือผลกระทบที่มีต่อความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้และผลตอบแทนทางการเงิน 2. ประโยชน์ด้านการนำผลการศึกษาวิจัยไปใช้ต่อภาคธุรกิจ นักวิเคราะห์ นักลงทุน และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำไปพิจารณาว่าสามารถนำข้อมูลมาใช้ประกอบในการวางแผน ศึกษาแนวโน้ม หรือการตัดสินใจในการลงทุนของภาคธุรกิจเพื่อนำไปพัฒนาหรือวางแผน รวมไปถึงนโยบายเพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่คาดหวังไว้ การประเมินวัดของความเสี่ยง การประเมินทิศทางแนวโน้มของภาคธุรกิจก่อนการตัดสินใจในการลงทุนธุรกิจนั้นๆ การวิจัยครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระอื่นๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้และผลตอบแทนทางการเงิน สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจได้ การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณากลุ่มตัวอย่างอื่นๆ เพื่อทำให้ทราบว่าสมมติฐานที่กำหนดขึ้นนี้สามารถใช้ได้กับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ยังมีอัตราส่วนบางกลุ่มที่ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการรับผิดชอบต่อนี้และผลตอบแทนทางการเงิน ซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากข้อมูลที่ได้ทำการรวบรวมนั้น ใช้ข้อมูลสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ.2563 – พ.ศ.2565 ครบทั้ง 3 ปีรอบระยะเวลาบัญชีอย่างต่อเนื่องกัน อย่างไรก็ตามในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มระยะเวลาในการศึกษาข้อมูลให้มากขึ้น เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่มีประโยชน์มากขึ้น

บรรณานุกรม

ดารินทร์ แซ่จ้ง และดารณี เอื้อชนะจิต. (2565). ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด



- หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. วารสารวิชาการวิทยาการจัดการวไลยอลงกรณ์ปริทัศน์, 4 (2), 92-106.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. เรียกใช้เมื่อ 1 ธันวาคม 2564 จาก <https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>.
- บดีนทร์ ธาดาภิจรคุณ. (2020). ปัจจัยที่มีผลต่อการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการรับเหมาก่อสร้าง. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี, 11(1), 310-331.
- รัฐยา ส่งสุข. (2565). ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการร้อยแก่นสาร, 8(2), 386-404.
- ลัทธพรณ อินทะใจ. (2565). อิทธิพลของอัตราการเติบโต อัตราส่วนทางการเงิน และขนาดของบริษัทที่มีผลกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100. ใน (การค้นคว้าอิสระปัญหามหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี). บัณฑิตวิทยาลัย : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ศุภิพร คำเครื่อง. (2563). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน (การค้นคว้าอิสระปัญหามหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี). บัณฑิตวิทยาลัย : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สายธาร บุญปองหา. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน (การค้นคว้าอิสระปัญหามหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี). บัณฑิตวิทยาลัย : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม. (2565). ภาวะอุตสาหกรรมรายไตรมาสและรายปี. เรียกใช้เมื่อ 25 ธันวาคม 2565 จาก <https://www.oie.go.th/view/1/ภาวะอุตสาหกรรมรายไตรมาสและรายปี/TH-TH..>