

ปัจจัยของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจาก
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

Factors of Net Profit Ratio, Return on Assets, and Return on Equity Affecting
the Earnings Quality of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand:
A Case Study of Service Industry Group

สุชาร์ตน์ บุญอยู่¹ กนกอร บุญมาเกิด²

Sucharat Boonyoo, Kanokorn Boonmakerd

บทคัดย่อ (Abstract)

บทความวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ จำนวน 132 ตัวอย่าง เครื่องมือในการวิจัย คือ กระจายทำการ เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากกระจายทำการมาวิเคราะห์ โดยใช้สถิติที่ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธี Enter

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง 0.507-0.746 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (R) เท่ากับ 0.841 และมีค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ (R^2) มีอำนาจในการพยากรณ์รวมเท่ากับร้อยละ 70.70 ข้อค้นพบที่ได้จากการวิจัยสะท้อนได้ว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะเป็นความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบันที่เกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานที่เป็นความจริงและสามารถพยากรณ์กำไรในอนาคต โดยกำไรที่ได้จะมีเสถียรภาพอันก่อให้เกิดคุณภาพกำไรของธุรกิจในระดับที่สูงขึ้น

คำสำคัญ (Keywords) : อัตราส่วนกำไรสุทธิ; อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม;
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

Received: 2025-03-23 Revised: 2025-04-07 Accepted: 2025-04-10

¹ นักศึกษาหลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์ Student, Doctor of Philosophy Program in Business Administration, Graduate School, Southeast Asia University. Email: aj.sucharat@gmail.com

² อาจารย์หลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์ Lecturer, Doctor of Philosophy Program in Business Administration, Graduate School, Southeast Asia University. Email: boonmakerd2559@gmail.com

Abstract

This research article aimed to study the net profit ratio, return on assets, and return on equity affecting the earnings quality of companies listed on the stock exchange of Thailand: A case study of service industry group. It was quantitative research. Samples in this study were companies listed on the stock exchange of Thailand, service business industry group 132 samples. Research tool was papers for collecting information from financial statement on the annual company report and then the data collected from the papers were analyzed by using statistics consisting of percentage, means, maximum, minimum, standard deviation and multiple regression analysis by Enter method.

The findings revealed that the net profit ratio, return on assets, and return on equity affected the earnings quality of companies listed on the stock exchange of Thailand: A case study of service industry group at the 0.01 significance level, with correlation coefficients ranging from 0.507 to 0.746. The multiple correlation coefficient (R) was 0.841, and the coefficient of determination (R^2) was 70.70%, indicating the predictive power of the model. The findings from the research reflect that the net profit ratio, return on assets and return on equity are the current profitability that arises from actual operating results and can predict future profits. The profits will be stable, which will result in a higher level of business earnings quality as well.

Keyword: net profit ratio; return on assets; return on equity

บทนำ (Introduction)

ปัจจุบันในยุคโลกาภิวัตน์สถานการณ์การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ สังคม การเมือง และเทคโนโลยี ทำให้หลายธุรกิจต่างมุ่งเน้นการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพและทำกำไรให้ได้มากที่สุด เพื่อความอยู่รอดในการแข่งขันทางธุรกิจ หลายธุรกิจอาจไม่รู้มาก่อนว่าฐานะทางการเงินของธุรกิจถือเป็นปัจจัยที่สำคัญของธุรกิจในการพิจารณาว่า ธุรกิจนั้นยังสามารถดำเนินธุรกิจได้หรือไม่ ดังนั้นฐานะทางการเงินของธุรกิจจึงมีความสำคัญมาก อีกทั้งยังเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจเอง (Yuen et al., 2022: 346) โดยความเป็นอยู่ทางการเงินสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการวัดความสำเร็จของธุรกิจได้ และบางธุรกิจก็ใช้เป็นเครื่องมือในการตัดสินใจและวางแผนสำหรับอนาคต การเงินไม่ได้เป็นเพียงประเด็นที่เกี่ยวกับกำไรขาดทุน งบดุล และกระแสเงินสดเท่านั้น แต่ยังเกี่ยวข้องกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ (Kontus & Mihanovic, 2019: 3255) ธุรกิจบางแห่งที่มียอดขายสูงก็ไม่สามารถอยู่รอดได้ในการแข่งขันยุคใหม่ เพื่อความอยู่รอดและเจริญรุ่งเรืองในยุคนี้ ยอดขายจึงไม่ใช่ปัจจัยเดียวที่วัดได้ การไม่ชำระหนี้อาจทำให้ธุรกิจแห่งหนึ่งล้มละลายได้ (Herliza, Yulianti & Ferina, 2021: 219) ธุรกิจขนาดใหญ่ ๆ หลายแห่งประสบปัญหาในการรักษาไว้ของสภาพทางการเงิน ธุรกิจจะไม่สามารถครอบคลุมและจัดการหนี้ก้อนโตได้ดี ดังนั้นการล้มละลายจึงเกิดขึ้นแม้ว่าจะสร้างยอดขายที่ดี โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของธุรกิจจึงมีความสำคัญมากสำหรับธุรกิจในการรักษาความอยู่รอดของธุรกิจ แม้แต่ธุรกิจขนาดเล็กก็ไม่ควรมองข้ามการวิเคราะห์ทางการเงิน เนื่องจากการวิเคราะห์ทางการเงินมีความ

เชื่อมโยงอย่างมาก ซึ่งธุรกิจจะสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้หรือไม่ จึงทำให้ธุรกิจควรทราบสถานะทางการเงินของตนได้ (Djohan, 2023: 325) โดยภาพรวมธุรกิจของไทยที่ผ่านมามีการชะลอตัวทั้งมูลค่าการลงทุนของภาครัฐบาลและเอกชนที่ลดลงร้อยละ -2.3 และ -0.8 ตามลำดับ อาจเป็นผลมาจากความล่าช้าในการประมูลโครงการหรือแม้แต่ปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ของธุรกิจ เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่ล่าช้า ทำให้รายได้ของผู้ประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย การขาดแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่สถาบันการเงินระมัดระวังการให้สินเชื่อ การขาดแคลนแรงงานภาคการใช้แรงงานที่มีต้นทุนสูงขึ้นจากการบริหารจัดการแรงงานต่างด้าวปี 2566 และภาวะทางเศรษฐกิจ จึงก่อให้เกิดการระมัดระวังในการลงทุนของผู้ประกอบการ (ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน, 2567: 2) จากปัจจัยเสี่ยงที่รุ่มลุ่มทางธุรกิจตามสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศหรือแม้แต่ปัจจัยภายนอกประเทศล้วนส่งผลต่อภาคธุรกิจทั้งทางด้านการเจริญเติบโต ความเสี่ยงของธุรกิจที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย การขาดสภาพคล่องทางการเงินในการดำเนินธุรกิจ และการชำระหนี้ที่ล่าช้ากว่ากำหนด จึงเป็นความเสี่ยงที่บริษัทจะล้มเหลวทางการเงินถึงการล้มละลายได้ (Boonyoo et al., 2022: 1285)

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการเป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้สามารถออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET ตามขนาดของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และจากผลสำรวจของสภาธุรกิจตลาดทุนไทย ณ เดือนมีนาคม 2567 รายงานกลุ่มนักลงทุน พบว่า ความเชื่อมั่นกลุ่มนักลงทุนบุคคลปรับลดร้อยละ 6.5 อยู่ที่ระดับ 107.58 กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ปรับเพิ่มร้อยละ 14.3 มาอยู่ที่ระดับ 114.29 กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศปรับเพิ่มร้อยละ 16.1 อยู่ที่ระดับ 141.67 และกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศทรงตัวอยู่ที่ระดับ 100.00 ตลอดเดือนมีนาคม 2567 SET Index แกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบระหว่าง 1,359.26 ถึง 1,394.93 เนื่องจากขาดปัจจัยสนับสนุน อีกทั้งนักลงทุนต่างชาติยังไม่กลับเข้ามาลงทุนมากนัก จึงส่งผลให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการก็ยังคงเป็นกลุ่มที่น่าสนใจในการลงทุน จากการสำรวจของสภาธุรกิจตลาดทุนไทยในปี 2567 พบว่า นักลงทุนยังคงสนใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการที่อยู่ในหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการมากที่สุด รองลงมา คือ หมวดการแพทย์ และหมวดพาณิชย์ จึงทำให้การวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ (สภาธุรกิจตลาดทุนไทย, 2567: 1) และจากการศึกษาวิจัยการที่จะทำให้ธุรกิจมีคุณภาพกำไรที่ดีและมีประสิทธิภาพทางการเงินนั้น จำเป็นที่ผู้ประกอบการต้องสร้างสภาพคล่องทางการเงินให้เกิดขึ้นแก่ธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่กลุ่มทุน ซึ่งจากการศึกษาของชญาดา จวงสังข์ และพรทิพา แสงเขียว (2564: 72) ที่กล่าวว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนในการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ทำให้นักลงทุนนิยมนำอัตราส่วนดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนนี้จะมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่นเดียวกับการศึกษาของ Oktavianto & Samryn (2017: 15) ที่กล่าวว่า ความสามารถในการทำกำไรที่ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิที่เป็นความสามารถในการทำกำไรสุทธิที่เปรียบเทียบกับยอดขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมที่เป็นความสามารถของธุรกิจในการ

ใช้ทรัพยากรทางการเงินเพื่อสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเป็นอัตราส่วนที่ผู้ถือหุ้นสามารถกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละจำนวนเงินที่ลงทุนได้ดี จะสามารถทำให้องค์กรธุรกิจสร้างคุณภาพของกำไรที่สามารถนำมาใช้กำหนดเป้าหมาย งบประมาณ การประสานงาน ผลการประเมินการดำเนินงานขององค์กรและพื้นฐานในการตัดสินใจได้ (Warrad, 2017: 62) โดยความสามารถในการทำกำไรสูงก็จะสามารถสร้างคุณภาพกำไรให้เกิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นให้กับมูลค่าของธุรกิจ ซึ่งสะท้อนในราคาหุ้นของธุรกิจ ผู้ลงทุนสามารถลงทุนในธุรกิจในระดับที่สูงขึ้น หากผลกำไรที่ธุรกิจได้รับในแต่ละปีสามารถแสดงให้เห็นได้จากการใช้อัตราส่วนต่าง ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ (Harahap, Juliana & Lindayani, 2018: 55)

จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจึงเป็นเหตุให้ผู้วิจัยศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ เพื่อเป็นแนวทางให้ทราบถึงอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการที่สามารถนำไปศึกษาพัฒนาต่อยอดองค์ความรู้ที่ได้จากการศึกษาวิจัยให้นักศึกษา นักวิจัย นักวิชาการ หรือบุคคลที่สนใจนำผลการวิจัยที่ได้ไปศึกษาต่อยอดให้เกิดเป็นองค์ความรู้ใหม่ นอกจากนี้ยังสามารถนำไปใช้เป็นกลไกการบริหารจัดการที่ดีที่จะสามารถสร้างโอกาสในการพัฒนาให้ผลการดำเนินงานที่เป็นความสามารถในการทำกำไรเปลี่ยนแปลงเป็นคุณภาพกำไรของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นตัวกำหนดความสามารถของธุรกิจในการสร้างข้อได้เปรียบในการแข่งขันและโอกาสในการลงทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนด้วย

วัตถุประสงค์การวิจัย (Research Objectives)

เพื่อศึกษาอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

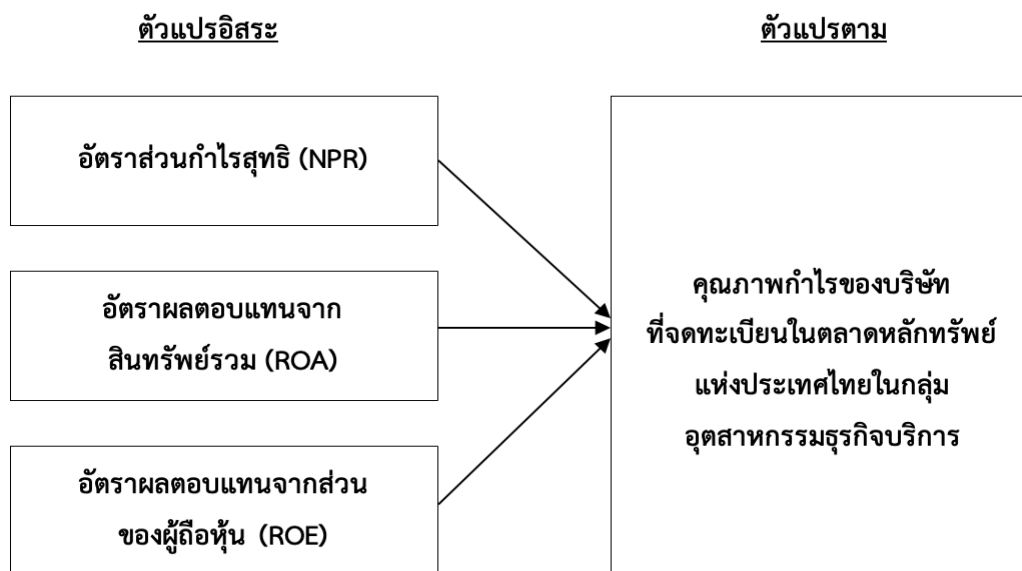
สมมติฐานการวิจัย (Research Hypothesis)

1. อัตราส่วนกำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ
2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ
3. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

กรอบแนวคิดการวิจัย (Conceptual Framework)

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึง “ปัจจัยของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ” โดยผู้วิจัยได้ทำการพัฒนากรอบแนวคิดการวิจัยจากแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาในรูปแบบของการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research Methodology) เพื่อให้ได้มาของข้อมูลที่สามารถตอบคำถามการวิจัยและวัตถุประสงค์ของการวิจัย รวมถึงข้อมูลที่ได้มาต้องมีความสอดคล้องเชื่อมโยงกับกรอบแนวคิดในการวิจัย เพื่อให้ได้มาของข้อมูลที่มีคุณภาพที่ดี เชื่อถือได้ และถูกต้องตามระเบียบวิธีการวิจัย จึงทำให้การศึกษานี้มุ่งเน้นนำเสนอข้อมูลหลักที่เป็นข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) และข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยแต่ละรูปแบบมีรายละเอียด ดังนี้

1. ขอบเขตของการวิจัย

1.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

การศึกษานี้ได้มุ่งถึงปัจจัยของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ โดยผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Ratio -NPR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets-ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity-ROE) ส่วนตัวแปรตาม คือ คุณภาพกำไร (Earnings Quality-EQ)

1.2 ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ผู้วิจัยได้มีการกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ จำนวน 132 ตัวอย่าง ซึ่งจะต้องมีผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ไม่เป็นบริษัทที่ถูกพิจารณาหรืออยู่ระหว่างการพิจารณาเพิกถอน และมีข้อมูลงบการเงินในฐานะข้อมูลตลอดระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2563-2567 โดยการศึกษาครั้งนี้ได้มีวิธีการสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบหลายขั้นตอน (Multi-Stage Sampling) ประกอบด้วย ขั้นที่หนึ่ง กำหนดวิธีการสุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ

(Stratified Random Sampling) จำแนกตามคุณลักษณะของกลุ่มแบ่งเป็น 6 กลุ่ม คือ พาณิชยกรรม (Commerce) บริการทางการแพทย์ (Health Care Services) สื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) บริการเฉพาะกิจ (Professional Services) การท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism & Leisure) ขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) และขั้นที่สอง กำหนดวิธีการสุ่มตัวอย่างแบบอย่างง่าย (Simple Random Sampling) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567)

1.3 ขอบเขตด้านพื้นที่

ผู้วิจัยได้ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินที่เป็นรูปแบบรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีตั้งแต่ปี 2563-2567 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

1.4 ขอบเขตด้านระยะเวลา

ซึ่งทำการศึกษาระหว่างเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ด้วยกระดาดำทำการและการเก็บจากงบการเงินที่เป็นรูปแบบรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีตั้งแต่ปี 2563-2567 ซึ่งได้ดำเนินการแบ่งเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็น 4 ส่วน คือ ส่วนที่ 1 เป็นข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ส่วนที่ 2 เป็นข้อมูลเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ส่วนที่ 3 เป็นข้อมูลเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ และส่วนที่ 4 เป็นข้อมูลเกี่ยวกับคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยนี้เป็นการศึกษาเชิงปริมาณที่ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567) ด้วยกระดาดำทำการ ซึ่งได้ทำการรวบรวมข้อมูลที่เป็นงบการเงิน รูปแบบรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีตั้งแต่ปี 2563-2567 จำนวน 132 บริษัท ซึ่งการเก็บข้อมูลได้มีการตรวจสอบข้อมูลและทำการบันทึกข้อมูลแล้ว จึงนำมาประมวลผล โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติต่อไป

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยได้ดำเนินการนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมงบการเงินที่เป็นรูปแบบรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีตั้งแต่ปี 2563-2567 มาทำการจัดสรรในระบบ เพื่อจัดเตรียมข้อมูลไปทำการวิเคราะห์สถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปต่อไป ซึ่งการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้แบ่งวิธีการวิเคราะห์สถิติที่ประกอบด้วย 2 ขั้นตอน คือ

ขั้นที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งการวิจัยครั้งนี้ได้จำแนกการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา คือ การวิเคราะห์ข้อมูลระดับของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และคุณภาพกำไร ด้วยการหาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

ขั้นที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics Analysis) เป็นการวิเคราะห์เพื่อตอบวัตถุประสงค์ในการวิจัยและทำการทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระหรือตัวแปรต้นที่ทำหน้าที่พยากรณ์ตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป กับตัวแปรตาม 1 ตัว ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณนั้นจะต้องหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple correlation coefficient) เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระหรือตัวแปรต้นจำนวนทั้ง 2 ตัวขึ้นไป กับตัวแปรตามว่ามีความสัมพันธ์กันเช่นใด สำหรับการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณจะต้องหาสมการถดถอย เพื่อใช้ในการพยากรณ์ของตัวแปรตาม (Y) และหาค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน รวมทั้งหาค่าสหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple correlation) ซึ่งสามารถเขียนเป็นความสัมพันธ์ได้

ผลการวิจัย (Research Results)

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้มีการแสดงผลการวิจัยตามรายละเอียด ดังนี้

1. สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของปัจจัยอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และคุณภาพกำไร ที่สามารถแสดงให้เห็นได้ถึงการหาค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังแสดงได้ตามตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR)	0.61	-163.43	82.98	28.976
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)	6.99	-32.83	41.43	10.127
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	8.68	-54.76	89.15	19.704
คุณภาพกำไร (EQ)	18.43	1.08	142.79	18.254

จากตารางที่ 1 แสดงค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ จำนวน 132 บริษัท พบว่า (1) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.61 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -163.43 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 82.98 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 28.976 (2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.99 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -32.83 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 41.43 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.127 (3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.68 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -54.76 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 89.15 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.704 และ (4) คุณภาพกำไร (EQ) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 18.43 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.08 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 142.79 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 18.254

2. สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมานของปัจจัยอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการที่สามารถแสดงการวิเคราะห์ได้

เป็น 2 ขั้นตอน คือ ขั้นที่ 1 เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร และขั้นที่ 2 เป็นทดสอบสมมติฐานการวิจัยด้วยการวิเคราะห์สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ขั้นที่ 1 ทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรจากข้อมูลกลุ่มตัวอย่างด้วยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Product Moment Correlation Coefficient) และทดสอบค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ด้วยการหาค่า Tolerance และค่า VIF ได้ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	EQ	NPR	ROA	ROE	Tolerance	VIF
EQ	1.000	0.746**	0.686**	0.682**		
NPR	-	1.000	0.507**	0.514**	0.700	1.430
ROA		-	1.000	0.738**	0.434	2.306
ROE				1.000	0.429	2.329

หมายเหตุ (EQ หมายถึง คุณภาพกำไร, NPR หมายถึง อัตราส่วนกำไรสุทธิ, ROA หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, ROE หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) (** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01)

จากตารางที่ 2 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง 0.507-0.746 ซึ่งการพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเองแล้ว พบว่า มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และเมื่อพิจารณาตัวแปรพยากรณ์ปัจจัยของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นตามค่า Tolerance พบว่า ค่าที่ได้อยู่ระหว่าง 0.429-0.700 ที่มีค่าไม่เข้าใกล้ 0 และค่า VIF ของตัวแปรอิสระมีค่าอยู่ที่ 1.430-2.329 ซึ่งมีความน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่พบปัญหาสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) จึงเป็นไปตามข้อตกลงเบื้องต้นของการวิเคราะห์สถิติการถดถอยพหุคูณต่อไป

ขั้นที่ 2 การวิเคราะห์สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างกลุ่มตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวแปรขึ้นไปและตัวแปรตามดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สถิติการถดถอยพหุคูณของตัวแปรอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

	B	Std. Error	Beta	t	Sig.
ค่าคงที่	0.477	0.256		1.858	0.066
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR)	0.400	0.053	0.492	7.492	0.001**
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)	0.260	0.083	0.263	3.150	0.002**
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	0.241	0.086	0.235	2.802	0.006**

หมายเหตุ $R=0.841$, $R^2=0.707$, Adjusted $R^2=0.698$, $F=78.164$, $Sig.=0.000$ (** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01)

จากตารางที่ 3 สามารถอธิบายตัวแปรพยากรณ์อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ คือ การพิจารณาความเหมาะสมของสมการการถดถอยพหุคูณ พบว่า ค่า R เท่ากับ 0.841 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน โดยมีสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ (R^2) ที่สามารถอธิบายความผันแปรของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้ร้อยละ 0.707 ส่วนค่า F เท่ากับ 78.164 ที่แสดงให้เห็นว่า การถดถอยพหุคูณมีสัดส่วนที่อธิบายการเปลี่ยนแปลงของคุณภาพกำไรได้มากกว่าสัดส่วนที่อธิบายไม่ได้ถึง 78.164 เท่า นอกจากนี้ค่า Sig ได้เท่ากับ 0.000 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และเมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระที่มีอำนาจในการทำนายคุณภาพกำไรได้ดีที่สุด คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ ($\beta=0.492$) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ($\beta=0.263$) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ($\beta=0.235$)

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

จากผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ซึ่งผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งจากผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ธุรกิจสามารถทำกำไรจากการขายสินค้าและบริการที่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้เป็นอย่างดี จึงทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิสูงขึ้น เพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของธุรกิจภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกรายการแล้ว โดยจะใช้วัดความสามารถของธุรกิจในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ อีกทั้งอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมก็เป็นปัจจัยหนึ่งที่เป็นความสามารถของธุรกิจในการใช้ทรัพยากรทางการเงิน เพื่อสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมจะสามารถดึงดูดผู้ลงทุนให้เข้ามาลงทุนได้ และเป็นการนำทรัพย์สินต่าง ๆ มาใช้ประโยชน์ในการลงทุนได้ เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นก็เช่นกันเป็นปัจจัยที่แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มของธุรกิจที่เริ่มดีขึ้น เนื่องจากสามารถเพิ่มผลกำไรและประสิทธิภาพการใช้จ่ายเงินของธุรกิจที่ทำให้เกิดคุณภาพของกำไรในปัจจุบันที่เกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานที่เป็นความจริงและสามารถใช้ในการพยากรณ์กำไรในอนาคตได้

จากผลการศึกษาดังกล่าวข้างต้นสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ Harahap, Juliana & Lindayani (2018: 55) พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของความสามารถในการทำกำไร เมื่อธุรกิจสามารถสร้างผลกำไรจากการขายและการลงทุน ซึ่งผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ประกอบด้วย เจ้าหนี้ ผู้ผลิต และนักลงทุนสามารถสร้างรายได้จากการขายและการลงทุนของธุรกิจ โดยระดับความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นจะทำให้ราคาตลาดหุ้นของธุรกิจเพิ่มขึ้น คุณภาพกำไรก็จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน (Widajaton et al., 2020: 7220) โดยการเติบโตของกำไรที่เพิ่มขึ้นและลดลงของกำไรประจำปีที่แสดงเป็นรูปของเปอร์เซ็นต์ที่บ่งบอกได้ว่า ธุรกิจสามารถสร้างผลกำไรที่เพิ่มขึ้นใน

แต่ละปีและมีแนวโน้มที่จะมีผลประกอบการทางการเงินที่ดีขึ้น (Indrawati & Rahmawati, 2023: 5) อีกทั้งการศึกษาวิจัยของ Oktavianto & Samryn (2017: 15) ก็พบเช่นเดียวกันว่า ผลกระทบ ของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรจากการลงทุนเช่นกัน เมื่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มที่ดีสำหรับอนาคต องค์กรธุรกิจก็จะสามารถสร้างกำไรในระดับที่สูงขึ้นและเกิดความอยู่รอดขององค์กรธุรกิจในระดับมากขึ้น โดยส่วนของเจ้าของที่ประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ที่ไม่รวมหนี้สินระยะสั้น หรือหนี้สินระยะยาว และอัตราส่วนนี้จะเป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของผู้ถือหุ้นที่เป็นผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะแสดงให้เห็นถึงความสามารถของฝ่ายบริหารที่ใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุดที่สะท้อนให้เกิดเป็นคุณภาพกำไรที่มีมูลค่าเพิ่มแก่องค์กร (Pandapotan & Lastiningsih, 2020: 59)

องค์ความรู้ที่ได้จากการวิจัย (Research Knowledge)

จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้องค์ความรู้ที่ได้จากการวิจัย คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นถือเป็นองค์ประกอบที่สะท้อนให้เกิดเป็นความสามารถในการทำกำไร เมื่อธุรกิจสามารถสร้างอัตราส่วนกำไรสุทธิที่สามารถหารายได้ อีกทั้งสามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ และถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิมีอัตราส่วนที่มากก็จะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจที่เกิดจากผลกำไรสะท้อนได้ถึงคุณภาพกำไรของธุรกิจในระดับสูง อีกทั้งในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มากก็จะทำให้ธุรกิจสามารถใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพในการทำกำไร คุณภาพกำไรก็เกิดสูงขึ้นตามเช่นกัน และเมื่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นความสามารถของธุรกิจในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นไปทำให้เกิดการเติบโตในระดับที่สูงจะบ่งบอกได้ถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจที่จะนำไปสู่คุณภาพกำไรของธุรกิจที่มีเสถียรภาพหรือความมั่นคงอย่างยั่งยืน ไม่มีการผันผวนและสามารถจัดสรรจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะการนำผลการวิจัยไปใช้

1.1 ผู้ประกอบการธุรกิจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการควรให้ความสำคัญกับการสร้างอัตราส่วนกำไรสุทธิด้วยการสร้างอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิกับยอดขายให้เกิดเป็นความสามารถในการทำกำไร พร้อมกับควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ของธุรกิจ เพื่อทำให้เกิดความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการแล้วในระดับที่สูงขึ้น

1.2 ผู้ประกอบการธุรกิจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการควรให้ความสำคัญกับการสร้างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมด้วยการสร้างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเทียบกับสินทรัพย์รวมที่ก่อให้เกิดผลตอบแทนกลับคืนมา โดยธุรกิจที่สามารถให้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูงจะสามารถใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.3 ผู้ประกอบการธุรกิจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการควรให้ความสำคัญกับการสร้างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยการสร้าง

อัตราส่วนการแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เทียบกับส่วนของเจ้าของที่จะประเมินค่าของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในฐานะเจ้าของกิจการจะได้รับ เมื่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูงจะแสดงได้ถึงธุรกิจสามารถให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง โดยผู้ถือหุ้นจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วย

1.4 ผู้ประกอบการธุรกิจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการควรให้ความสำคัญกับการสร้างคุณภาพกำไรด้วยการมุ่งเน้นให้เกิดผลการดำเนินงานของธุรกิจที่ทำให้เกิดรายได้มากกว่ารายจ่าย เพื่อสร้างให้เป็นกระแสเงินสดที่นำมาใช้ในการหมุนเวียนในธุรกิจได้อย่างเพียงพอแบบต่อเนื่อง และมีเสถียรภาพหรือความมั่นคงอย่างยั่งยืนสูง โดยไม่ผันผวนขึ้นลงจากแนวโน้มกำไรในอดีต

2. ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การวิจัยครั้งต่อไปควรทำการศึกษาเพิ่มเติมถึงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มต่าง ๆ อาทิ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เป็นต้น เพื่อให้เกิดการเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจว่ามีความสัมพันธ์หรือแตกต่างกันอยู่ในระดับใด และอย่างไร

2.2 การศึกษาครั้งต่อไปควรดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลังที่มากกว่า 5 ปี เพื่อเปรียบเทียบผลการศึกษาถึงอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ เพื่อให้เกิดการทดสอบผลการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

2.3 การศึกษาครั้งต่อไปควรดำเนินการศึกษาถึงตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการจัดการเพื่อความยั่งยืนที่ประกอบด้วย ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) เพื่อเป็นหลักที่คำนึงถึงด้านความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม (Social) เพื่อเป็นหลักที่ชี้วัดว่า บริษัทมีการจัดการความสัมพันธ์และมีการสื่อสารกับลูกค้า ลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสีย และธรรมาภิบาล (Governance) เพื่อเป็นหลักการที่ใช้วัดบริษัทที่มีการจัดการบริการความสัมพันธ์เชิงการกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส และตรวจสอบได้

เอกสารอ้างอิง (References)

- ชญาดา จวงสังข์ และพรทิวา แสงเขียว. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยการจัดการและเทคโนโลยีอีสเทิร์น**. 18(2): 72-81.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567). ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: ดัชนีราคากลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ SET. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา: [https:// www. set.or.th/th/market/index/set/ overview](https://www.set.or.th/th/market/index/set/overview). สืบค้นเมื่อ 10 เมษายน 2567.
- ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน. (2567). รายงานภาวะเศรษฐกิจฐานรากเดือนธันวาคม 2566-มกราคม 2567. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา : https://www.gsb.or.th/gsbresearch/wp-content/uploads/2024/04/GR_outlook_12_1_detail.pdf. สืบค้นเมื่อ 10 เมษายน 2567.
- สภาธุรกิจตลาดทุนไทย. (2567). รายงานดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน ฉบับเดือนเมษายน 2567. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา : https://www.fetco.or.th/wp-content/uploads/2024/04/2.-ICI-Report_April-2024_TH.pdf. สืบค้นเมื่อ 10 เมษายน 2567.

- Boonyoo, S., Sangtian, W., Boonmakerd, K., Pakdeeagsorn, C., & Boonyoo, T. (2022). The relationship between good corporate governance and financial ratio of Listed companies in Thailand. **Journal of Positive School Psychology**. 6(9): 1282-1289.
- Djohan, S. D. (2023). The analysis of liquidity ratio as tool to measure financial position in PT. Ipulug Indonesia at Medan. **International Journal of Health, Economics, and Social Sciencess**. 5(3): 322-327.
- Harahap, C. D., Juliana, I., & Lindayani, F. F. (2018). The impact of environmental performance and profitability on firm value. **Indonesian Management and Accounting Research**. 17(1): 53-70.
- Herliza, H., Yulianti, O., & Ferina, Z. I. (2021). Analysis of financial statements for assessing performance at PT. Enseval Putera Megatradin TBK. **Journal of Indonesian Management**. 1(3): 217-222.
- Indrawati, I., & Rahmawati, A. (2023). The effect of financial performance on company quality earnings. **AKRUAL: Journal Akuntansi**. 15(1): 1-13.
- Kontus, E., & Mihanovic, D. (2019). Management of liquidity and liquid assets in small and medium-sized enterprises. **Economic Research-Ekonomska Istrazivanja**. 32(1): 3253-3271.
- Oktavianto, S., & Samryn, L. M. (2017). The effect of liquidity and profit ability to return on investment. **Journal of Technology and Operations Management**. 12(2): 15-24.
- Pandapotan, I., & Lastiningsih, N. (2020). The effect of capital structure, liquidity, and company size towards profitability. **Journal of Economics and Behavioral Studies**. 12(4): 59-66.
- Warrad, L. H. (2017). The influence of leverage and profitability on earnings quality: Jordanian case. **International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences**. 7(10): 62-81.
- Widajatun, V. W., Rahmadzikrishafira, T. F., Nugraha, N. M., & Susanti, N. (2020). Effect of profitability on firm values with managerial ownership as a variable control (Construction and building sub sector listed in the Indonesia stock exchange for the 2014-2018 period). **International Journal of Psychosocial Rehabilitation**. 24(7): 7220-7229.
- Yuen, M. K., Ngo, T., Le, T. D. Q., & Ho, T. H. (2022). The environment, social and governance (ESG) activities and profitability under Covid-19: Evidence from the global banking sector. **Journal of Economics and Development**. 24(4): 345-364.