

ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียน
ในกลุ่มดัชนี SET 100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Stability of profit quality of listed companies
in the SET 100 index of the Stock Exchange of Thailand

วันที่รับบทความ: 22 ต.ค. 67

วันที่แก้ไขบทความ:

ครั้งที่ 1 : 9 พ.ค. 68

ครั้งที่ 2 : 23 พ.ค. 68

วันที่ตอบรับ: 4 มิ.ย. 68

ไพโรจน์ พรเจริญ*

Phairoj Phorncharoen*

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้นำเสนอความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET 100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาวิเคราะห์ระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไร 2) เพื่อศึกษาวิเคราะห์ความแตกต่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไร 3) วิเคราะห์และทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ จัดเก็บรวบรวมข้อมูลบัญชีงบการเงินรวมของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมในกลุ่มดัชนี SET100 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566 วิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาใช้ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมานใช้การวิเคราะห์ความแตกต่างและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ใช้วิธีวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุในการทดสอบสมมติฐาน ผลลัพธ์ของงานวิจัยพบว่า มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับน้อยมากจำนวน 3 บริษัทคิดเป็นร้อยละ

* บธ.ม. (การบัญชี), บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย (2550). ปัจจุบันตำแหน่ง อาจารย์ หลักสูตรบัญชีบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์

* Master of Business Administration (Accounting), Graduate School, University of the Thai Chamber of Commerce (2007). Currently a lecturer in the Bachelor of Accountancy Program, Faculty of Management Science, Phetchabun Rajabhat University.

3.20 มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับน้อยจำนวน 23 บริษัทคิดเป็นร้อยละ 24.70 มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับปานกลางจำนวน 61 บริษัทคิดเป็นร้อยละ 65.60 มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับดีจำนวน 6 บริษัทคิดเป็นร้อยละ 6.50 และไม่พบบริษัทที่มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับดีมาก ความเสถียรภาพคุณภาพกำไร มีความแตกต่างกันของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรม บริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 และความสัมพันธ์ระหว่าง ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างอัตราส่วนราคา ต่อมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .003 และมีความสัมพันธ์ เชิงบวกระหว่างมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นกับมูลค่าหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .002

คำสำคัญ: ความเสถียรภาพคุณภาพกำไร ความเสถียรภาพกำไร คุณภาพกำไร กำไร

Abstract

This research presents the stability of earnings quality of listed companies in the SET 100 index of the Stock Exchange of Thailand. The objectives are 1) to study and analyze the level of stability of earnings quality, 2) to study and analyze the differences in stability of earnings quality, 3) to study the relationship between stability of earnings quality and the value of securities. Secondary data collection, which were consolidated financial statements in all industry groups in the SET100 index group to be studied from 2019 to 2023. Data were analyzed descriptive statistics analysis used frequency, percentage, mean, and standard deviation. Inferential statistics analysis used analysis of differences and analysis of relationships, multiple regression methods to test hypotheses of research results. The result of the analysis of the stability of the quality of profit found that there were 3 companies with a very low level of stability of the quality of profit, accounting for

3.20 percent, 23 companies with a low level of stability of the quality of profit, accounting for 24.70 percent, 61 companies with a moderate level of stability of the quality of profit, accounting for 65.60 percent, 6 companies with a good level of stability of the quality of profit, accounting for 6.50 percent, and no company with a very good level of stability of the quality of profit was found. The stability of earnings quality was different in the industrial products industry group, the financial business industry group, the real estate and construction industry group, the resources industry group, the service industry group, and the technology industry group at the statistical significance level of .05 and the relationship between the stability of earnings quality and the value of securities has a positive relationship between the price to book value ratio and the value of securities at a significance level of .003, and a positive relationship between the book value per share and the value of securities at a significance level of .002.

Keywords: Stability of the quality of earnings, Stability of earnings, Quality of earnings, Profit

บทนำ

ผู้อำนวยการวิจัยนโยบายเศรษฐกิจระหว่างประเทศและการพัฒนา และ ผู้อำนวยการโครงการวิเคราะห์เศรษฐกิจเชิงลึก ได้วิเคราะห์เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย ว่าเศรษฐกิจของประเทศสำคัญ ๆ อย่างสหรัฐอเมริกา ยุโรป หรือจีน คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวร้อยละ 4 ลดลงจากเดิมที่ประมาณการว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.2 ก่อนเกิดวิกฤติ COVID-19 เศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตราวร้อยละ 2 โดยหลังจากที่เศรษฐกิจเจอวิกฤติ COVID-19 ในปี 2563 ปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจสหรัฐฯ กลับมาขยายตัวร้อยละ 5.6 ขณะที่เศรษฐกิจจีน ปีที่ผ่านมาเติบโตประมาณ ร้อยละ 8.1 ทั้งทั้งในปี 2563 เศรษฐกิจจีนเป็นเศรษฐกิจขนาดใหญ่แห่งเดียวที่ไม่ได้ติดลบเติบโตประมาณ ร้อยละ 3-4 (Thongsachon, 2022) และงานสัมมนา Maruey Talk ตอน "จับชีพจรเศรษฐกิจโลก ปี 65 ฟันเศรษฐกิจไทยหลังโควิด-19" ได้วิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจไทยฟื้นต่อเนื่องโดยในปี 2563 เศรษฐกิจไทยหดตัวลงไปถึงร้อยละ 6 ขณะที่กลางปีที่ผ่านมาเจอการแพร่ระบาด COVID-19

สายพันธุ์เดลต้า และมาในปี 2565 การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอน ประเมินการว่า เศรษฐกิจไทยน่าจะโตได้อ้อยละ 3.5 แต่ถ้าดูในปี 2563 เศรษฐกิจไทยหดตัวไป ร้อยละ 6 ขณะที่ ปี 2564 โตร้อยละ 1.6 และคาดว่าจะโตร้อยละ 3.5 แสดงว่าเศรษฐกิจไทยยังไม่กลับไปสู่ระดับเดิม ก่อนเกิด COVID-19 ต้องใช้ระยะเวลาอีกระยะหนึ่ง มูลค่าเศรษฐกิจไทยจึงจะกลับไปเท่าปี 2562 ซึ่งใช้เวลานานพอสมควรกว่าจะกลับไปขึ้นที่เดิมได้” (บทความนี้เรียบเรียงเนื้อหาจากงานสัมมนา Maruey Talk ตอน “จับชีพจรเศรษฐกิจโลกปี 65 พื้นเศรษฐกิจไทยหลังโควิด-19” ณ วันที่ 3 ก.พ. 2565) (Maruey Library, Stock Exchange of Thailand, 2022) และ KKP Research โดยเกียรตินาคินภัทร ออกรายงาน “ความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน กับผลกระทบต่อเศรษฐกิจ” ประเมินความขัดแย้งกำลัง กลายเป็นความเสี่ยงใหญ่ของเศรษฐกิจโลกและไทย ประเมินว่าสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน จะมีแนวโน้มทำให้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงในขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นแรงที่สุดในรอบ มากกว่า 10 ปี การค้าระหว่างประเทศที่มีแนวโน้มชะลอลง โดยแม้ว่าสัดส่วนการส่งออกไปยัง รัสเซียและยูเครนจะต่ำ คือ รวมกันประมาณร้อยละ 0.7 ของการส่งออกจะเกิดจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบจากการหยุดชะงักของการค้าระหว่างไทยกับรัสเซียและยูเครน และจะส่งผลกลับมา กระทบการบริโภคให้ชะลอตัวลง นักท่องเที่ยวอาจเดินทางมาน้อยกว่าที่ประเมินไว้เกิดจาก นักท่องเที่ยวรัสเซียที่จะเดินทางมาได้น้อยลง ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะเพิ่มต้นทุนการเดินทาง ระหว่างประเทศ และทำให้ความต้องการต่อการท่องเที่ยวลดลง ราคาน้ำมันดิบในช่วงที่เหลือของ ปีจะสูงขึ้นเกิน 110 ดอลลาร์สหรัฐ และคาดว่าจะมีโอกาสที่ราคาน้ำมันเฉลี่ยจะสูงเกิน 130 ดอลลาร์ สหรัฐต่อบาร์เรล ในสถานการณ์ที่สงครามมีความรุนแรงและยืดเยื้อจะทำให้เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2565 ของไทยสูงขึ้นเกินร้อยละ 4 สูงที่สุดตั้งแต่ปี 2551 หรือสูงที่สุดในรอบ 14 ปี ไทยนำเข้าน้ำมัน ในสัดส่วนสูงประกอบกับนักท่องเที่ยวที่จะกลับมาได้น้อยกว่าที่คาดไว้จะทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัด มีโอกาสขาดดุลเพิ่มเติม (KKP Research by Kiatnakin Phatra, 2022). จากความเป็นมาและ ความสำคัญของปัญหาดังกล่าวข้างต้น ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจโลกและระบบเศรษฐกิจ ไทยไม่ว่าจะเป็นเหตุการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และเหตุการณ์สงครามระหว่างรัสเซีย- ยูเครน ระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยได้รับอิทธิพลของเหตุการณ์ดังกล่าวด้วยเช่นเดียวกันส่งผล ให้เศรษฐกิจไทยมีการชะลอตัวลง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุน ของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ปัจจุบันจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนแบ่งเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financials) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology)

จากความสำคัญดังกล่าวข้างต้นภายใต้สถานการณ์ความผันผวนของระบบเศรษฐกิจโลก และระบบเศรษฐกิจไทย ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยภายนอกประเทศที่ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจไทย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวัดความสามารถในการบริหารกิจการที่แสดงออกมาในรูปของกำไรสุทธิ สามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินวัดความสามารถในการทำกำไร มูลค่าทางตลาด และผลตอบแทน ผู้วิจัยจึงมีความสนใจศึกษาความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เกณฑ์การวิเคราะห์ความเสถียรภาพคุณภาพกำไร 7 ตัวชี้วัด ศึกษาจากงบการเงินรวมรายปี 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาวิเคราะห์ระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาวิเคราะห์ความแตกต่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรม แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในการวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วย แนวคิดเกี่ยวกับความเสถียรภาพของกำไร แนวคิดเกี่ยวกับคุณภาพกำไร แนวคิดเกี่ยวกับมูลค่าหลักทรัพย์ แนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการรับรู้คุณภาพกำไร ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จึงให้คำนิยามศัพท์เฉพาะ ในการวิจัยดังนี้

ความเสถียรภาพคุณภาพกำไร (Stable quality profit) หมายถึง ตัวชี้วัดคุณภาพกำไรประเภทหนึ่งที่ใช้เกณฑ์วัดระดับความคงอยู่ของตัวชี้วัดคุณภาพกำไร 7 ตัวชี้วัด เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีก่อนของบริษัทและเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทในกลุ่มดัชนี SET100

กลุ่มดัชนีSET100 หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นของหุ้นสามัญ 100 ตัว ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ 100 อันดับในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าหลักทรัพย์ (Capitalization) หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหน่วยของหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ในการวิจัยครั้งนี้ใช้อัตราส่วนทางการเงินที่วัดความสามารถในการทำกำไร มูลค่าทางตลาด และผลตอบแทน เป็นตัวชี้วัดเกี่ยวกับความเสถียรภาพคุณภาพกำไร 7 ตัวชี้วัด (Chinpaisan, 2020) ประกอบด้วย

1. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin on Sales) เป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิต่อยอดขาย ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการหลังหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ออกแล้ว หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานดี มีหน่วยเป็นร้อยละ

2. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์รวม เพื่อให้เกิดผลตอบแทนมากที่สุดเพียงใด หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานดี มีหน่วยเป็นร้อยละ

3. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Equity) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้นกับส่วนของผู้ถือหุ้น ผลลัพธ์ที่ได้จะแสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นลงทุนไปแล้วจะได้ผลตอบแทนมากที่สุดเพียงใด หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานดี มีหน่วยเป็นร้อยละ

4. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price/Earning Ratio หรือ P/E Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการบริหารงานของกิจการ ผู้ลงทุนในกิจการจะสนใจอัตราส่วนนี้เพราะเกี่ยวข้องกับโดยตรงกับผลตอบแทนที่ได้รับทั้งในด้านเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานดี มีหน่วยเป็นเท่า

5. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price/Book Value Ratio หรือ P/B Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการบริหารงานของกิจการ โดยการเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดต่อหุ้นเป็นกึ่งต่อของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานดี ทำให้ราคาตลาดของหุ้นมีแนวโน้มสูงขึ้น

6. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield Ratios) เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการบริหารงานของกิจการในรอบปีมีกำไรสุทธิเท่าไร และสามารถจัดสรรกำไรสุทธิจ่ายเงินปันผลตอบแทนต่อหุ้นได้ร้อยละเท่าไรต่อราคาตลาดต่อหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานดี

7. มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) เป็นการแสดงความสามารถในการบริหารงานของกิจการที่ผ่านมาสินทรัพย์สุทธิคิดเป็นกึ่งต่อของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการบริหารงานได้ดี มีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสูง

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

1. งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาความเสถียรภาพคุณภาพกำไร Sriraksa (2017) ได้ศึกษาเชิงประจักษ์เกี่ยวกับเสถียรภาพในกำไร (Earnings Persistence) และการรับรู้ของตลาดทุนเกี่ยวกับเสถียรภาพในกำไรในอนาคต (Market pricing) ขององค์ประกอบส่วนอุตสาหกรรม (Industry-wide component) และองค์ประกอบส่วนเฉพาะกิจการ (Firm-Specific component) ในกำไรกระแสเงินสด และรายการคงค้าง ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรยังสามารถวัดได้จากความสม่ำเสมอของกำไรซึ่งงานวิจัยของ Akranupong (2019) ได้ศึกษาเปรียบเทียบความสม่ำเสมอของกำไรหลังจากนำมามาตรฐานรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) มาใช้ของประเทศสมาชิกอาเซียน 5 ประเทศ ประกอบด้วย อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์และประเทศไทย ระหว่างปี 2556-2560

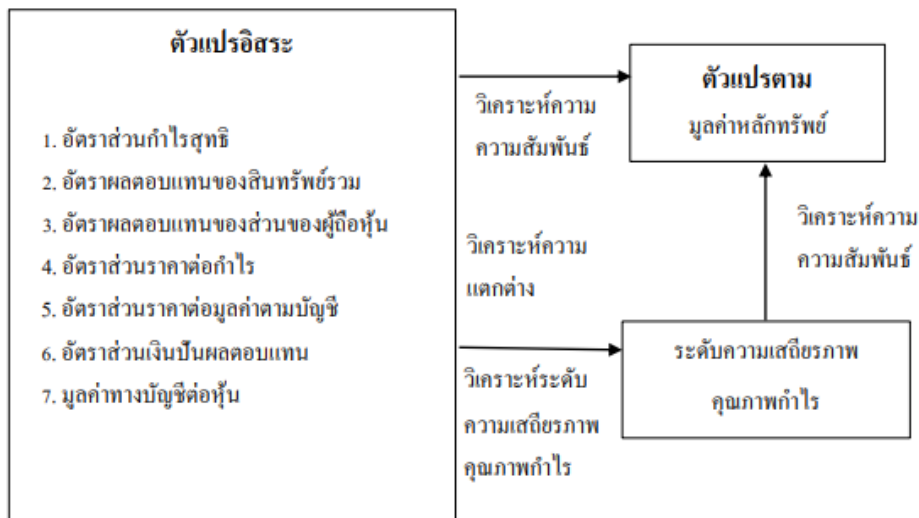
2. งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ความแตกต่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไร Imokjai (2015) ได้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน รวมถึงศึกษาความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินจำแนกตามลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ข้อมูลลักษณะเฉพาะของธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยขนาดของธุรกิจ ประเภทของธุรกิจ และลักษณะการประกอบธุรกิจ ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และศึกษาความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินจำแนกตามลักษณะเฉพาะของธุรกิจ

3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ จากการทบทวนวรรณกรรม มีงานวิจัยของ Khayankam (2022) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรและมูลค่าหลักทรัพย์: กรณีศึกษากลุ่มประเทศสามเหลี่ยมเศรษฐกิจ โดยเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559-2563 จำนวน 764 ตัวอย่าง ประกอบด้วย คุณภาพกำไร มูลค่าหลักทรัพย์ ขนาดกิจการ ความเสี่ยงทางการเงิน อายุกิจการ ประเภทผู้สอบบัญชี และประเภทอุตสาหกรรม จากผลการศึกษาพบว่าคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มประเทศสามเหลี่ยมเศรษฐกิจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ และคุณภาพกำไรอันประกอบด้วย เสถียรภาพกำไร ความคงที่ของกำไร และ ความสามารถในการพยากรณ์กำไร

มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ หากแต่คุณภาพรายการคงค้างไม่พบความสัมพันธ์ นอกเหนือจากนี้ยังพบว่าขนาดกิจการ และอายุของกิจการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ ผลของการบริหารกิจการที่มีกำไรส่วนหนึ่งมาจากการที่กิจการได้มีการบริหารกระแสเงินสดได้ดีมีงานวิจัยของ Ruangkaewmanee (2017) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการถือครองเงินสดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ Aksonnam (2020) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับคุณภาพกำไร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยได้ศึกษาอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิกับคุณภาพกำไร และมีงานวิจัยที่ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานของกิจการกับคุณภาพกำไร Kaewkerd (2016) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ประเทศไทย Phromin (2017) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี Singwarat (2019) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในการศึกษาความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยที่ศึกษาความสัมพันธ์ในด้านผลตอบแทนกับคุณภาพกำไร Akarak and Kaewchan (2020) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ศึกษาจาก อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

กรอบแนวคิด

จากการทบทวนวรรณกรรม ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสร้างเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยได้ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาจัดเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากฐานข้อมูลออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรม เข้าถึงได้จาก www.set.or.th, www.settrade.com และ www.setmart.com และมีข้อมูลที่ใช้เป็นการคำนวณตัวแปร ที่ต้องการศึกษาค้นคว้าตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566 รวมระยะเวลา 5 ปี มีจำนวน 93 บริษัท จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 465 รายการ เครื่องมือในการจัดเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นตารางการจัดเก็บข้อมูลจัดเก็บจากฐานข้อมูล

ออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายการที่จัดเก็บจำนวน 12 รายการ ประกอบด้วย กำไรสุทธิ ยอดขายสุทธิ สินทรัพย์รวม เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ ส่วนของผู้ถือหุ้น ราคาตลาดต่อหุ้น กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เงินปันผลต่อหุ้น หนี้สินรวม จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว และมูลค่าหลักทรัพย์ เครื่องมือที่ใช้ในการวัดระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไร การวัดระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรจากตัวแปรที่ศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน เป็นเกณฑ์ดัชนีชี้วัดความเสถียรภาพคุณภาพกำไรเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาของบริษัท และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยห้าปีของกลุ่มดัชนี SET 100 จำนวน 2 เกณฑ์ เกณฑ์ให้คะแนนความเสถียรภาพคุณภาพกำไร เกณฑ์ที่ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปีที่ผ่านมาของบริษัท ถ้ามีค่ามากกว่าหรือเท่ากับปีก่อนจะให้คะแนน 1 คะแนน เปรียบเทียบ 5 ปี (ปี 2562-2566) แต่ละอัตราส่วนทางการเงินจะมีคะแนนเต็มเท่ากับ 4 คะแนน รวมทั้ง 7 อัตราส่วน จะมีคะแนนเต็มเท่ากับ 28 คะแนน เกณฑ์ที่ 2 คะแนนค่าเฉลี่ยห้าปีของอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับคะแนนค่าเฉลี่ยห้าปีของกลุ่มดัชนี SET 100 ถ้ามีค่ามากกว่าหรือเท่ากับค่าเฉลี่ยห้าปีของกลุ่มดัชนี SET 100 จะให้คะแนน 1 คะแนน แต่ละอัตราส่วนทางการเงินจะมีคะแนนเต็มเท่ากับ 1 คะแนน รวมทั้ง 7 อัตราส่วนจะมีคะแนนเต็มเท่ากับ 7 คะแนน รวมทั้ง 2 เกณฑ์ มีคะแนนเต็มเท่ากับ 35 คะแนน เมื่อรวมคะแนนที่ได้ของแต่ละบริษัทมาเทียบค่าคะแนนเต็มของทั้ง 2 เกณฑ์ ซึ่งได้แบ่งช่วงคะแนนไว้เพื่อวัดระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรออกเป็น 5 ระดับคือ 1) ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรระดับน้อยมาก มีค่าคะแนนเท่ากับ 0-7 คะแนน 2) ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรระดับน้อย มีค่าคะแนนเท่ากับ 8-14 คะแนน 3) ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรระดับปานกลาง มีค่าคะแนนเท่ากับ 15-21 คะแนน 4) ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรระดับดี มีค่าคะแนนเท่ากับ 22-28 คะแนน และ 5) ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรระดับดีมาก มีค่าคะแนนเท่ากับ 29-35 คะแนน

การวิเคราะห์ข้อมูลความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET 100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการวิจัยเชิงพรรณนา และการวิจัยเชิงปริมาณ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาประกอบด้วยค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์สถิติเชิงปริมาณทดสอบสมมติฐาน ความแตกต่าง

ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติ Oneway Anova/ Post Hoc Tests /Multiple Comparisons Games-Howell การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทดสอบสมมติฐาน ใช้สถิติการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 การวิเคราะห์สถิติเชิงปริมาณทดสอบสมมติฐาน ได้ตั้งสมมติฐานไว้สองสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานการวิจัยที่ 1

H_0 : ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่แตกต่างกัน

H_1 : ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างน้อยหนึ่งคู่แตกต่างกัน

$$H_0 : \mu_1 = \mu_2 = \mu_3 = \mu_4 = \mu_5 = \mu_6 = \mu_7 = \mu_8$$

$$H_1 : \text{มี } \mu_i \neq \mu_j \text{ อย่างน้อย 1 คู่ ; } i \neq j$$

โดยที่ μ_i = กลุ่มอุตสาหกรรม i ; $i = 1, 2, \dots, 8$

กำหนดให้

H_0, H_1 = ความเสถียรภาพคุณภาพกำไร

μ_1 = กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

μ_2 = กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

μ_3 = กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

μ_4 = กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

μ_5 = กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

μ_6 = กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

μ_7 = กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

μ_8 = กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานการวิจัยที่ 2

H_0 : ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์

H_1 : ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอย่างน้อย 1 ตัวชี้วัดมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์

สมการจำลอง

$$Y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3 + \beta_4 x_4 + \beta_5 x_5 + \beta_6 x_6 + \beta_7 x_7 + \varepsilon$$

โดย Y = ตัวแปรตาม มูลค่าหลักทรัพย์

X = ตัวแปรอิสระ

α = Y-intercept หรือ ค่าของ Y เมื่อ X มีค่าเป็น 0

β_0 = ค่าคงที่ของสมการ

β_i = ค่าความสัมพันธ์สัมประสิทธิ์เชิงถดถอย (Regression coefficient)

ε = ค่าความคลาดเคลื่อน

x_1 = อัตราส่วนกำไรสุทธิ

x_2 = อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม

x_3 = อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น

x_4 = อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

x_5 = อัตราส่วนราคาต่อกำไร

x_6 = อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

x_7 = มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100
ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Level	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
ดีมาก	0	0	0	0
ดี	6	6.5	6.5	100
ปานกลาง	61	65.6	65.6	93.5
น้อย	23	24.7	24.7	28
น้อยมาก	3	3.2	3.2	3.2
รวม	93	100	100	

จากตารางที่ 1 พบว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับน้อยมากจำนวน 3 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 3.20 มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับน้อยจำนวน 23 บริษัทคิดเป็นร้อยละ 24.70 มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับปานกลางจำนวน 61 บริษัทคิดเป็นร้อยละ 65.60 มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับดีจำนวน 6 บริษัทคิดเป็นร้อยละ 6.50 และไม่มีบริษัทที่มีระดับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับดีมาก

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์และการทดสอบสมมติฐานเปรียบเทียบความแตกต่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมในกลุ่มดัชนี SET100

Industry Group		Mean Difference	Std. Error	Sig.
INDUS	AGRO	-.800	.200	.115
	CONSUMP	.000	1.000	1.000
	FINCIAL	-.813	.164	.003*
	PROPCON	-1.000	.138	.000*
	RESOURC	-.556	.121	.005*
	SERVICE	-.808	.124	.000*
	TECH	-1.000	.218	.039*

*. The mean difference is significant at the 0.05 level. Games-Howell *= ระดับนัยสำคัญ .05

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์และการทดสอบสมมติฐานเปรียบเทียบความแตกต่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมในกลุ่มดัชนี SET100 ใช้สถิติ Oneway Anova/Post Hoc Tests/Multiple Comparisons Games-Howell พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) มีความแตกต่างกับกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .003 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) มีความแตกต่างกับกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .000 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) มีความแตกต่างกับกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .005 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) มีความแตกต่างกับกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .000 และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) มีความแตกต่างกับกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .039 ซึ่งมีน้อยกว่า α (.05) จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 คือ

ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างน้อย 1 กลุ่มอุตสาหกรรมมีความแตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญ .05

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์

Model	Beta	t	Sig.
(Constant)		-3.99	.691
Net profit margin on sales	.027	.225	.823
Return on Total Assets	-.213	-1.171	.245
Return on Common Equity	-.045	-.294	.769
Dividend Yield Ratios	.060	.432	.667
Price Earning Ratios	.158	1.442	.153
Price Book Value Ratios	.432	3.052*	.003*
Book Value per Share	.316	3.137*	.002*

*= ระดับนัยสำคัญ .05

จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ โดยใช้สถิติการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price Book Value Ratios) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ มีค่าสถิติทดสอบ $T = 3.052$ และ ค่า Sig. = .003 และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ มีค่าสถิติ ทดสอบ $T = 3.137$ และ ค่า Sig. = .002 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า α (.05) จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 คือความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างน้อย 1 ตัวชี้วัดมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ .05

อภิปรายผลการวิจัย

การวิเคราะห์ความแตกต่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าความเสถียรภาพคุณภาพกำไรมีความแตกต่างกันของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ซึ่งการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกลุ่มอุตสาหกรรมที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET100 จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมีการดำเนินงานที่แตกต่างกันอย่างชัดเจน จึงส่งผลให้ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรมีความแตกต่างกัน สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Imokjai (2015) ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ พบว่า ประเภทของธุรกิจที่เป็นธุรกิจรอบครัวทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรแตกต่างกันกับธุรกิจที่ไม่เป็นธุรกิจรอบครัว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 ลักษณะการประกอบธุรกิจที่มีใบอนุญาตดิจิทัลที่วิทำให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์แตกต่างกันกับธุรกิจที่ไม่มีใบอนุญาตดิจิทัลที่วิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และ Khayankam (2022) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศมาเลเซีย และประเทศไทย พบว่า คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มประเทศสามเหลี่ยมเศรษฐกิจมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ

การศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างความเสถียรภาพคุณภาพกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price Book Value Ratios) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์

ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .003 และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .002 สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Khayankarn (2022) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศมาเลเซีย และประเทศไทย พบว่าคุณภาพกำไร อันประกอบด้วย เสถียรภาพกำไร ความคงที่ของกำไร และความสามารถในการพยากรณ์กำไรมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และ Chuayruang and Chantrachot (2016) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning per Share) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป

1. การวิจัยในอนาคตเกี่ยวกับความเสถียรภาพคุณภาพกำไรควรศึกษาเปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันที่มีลักษณะในการดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

2. ควรศึกษาเพิ่มเติมตัวแปรกำกับเกี่ยวกับขนาดของบริษัท เล็ก กลาง ใหญ่ โดยใช้ (Market Capitalization) เป็นตัวจัดแบ่งขนาดของบริษัทว่าจะส่งผลต่อความแตกต่าง และความสัมพันธ์ของความเสถียรภาพคุณภาพกำไรหรือไม่อย่างไร

ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

การวิเคราะห์ความเสถียรภาพคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า มีบริษัทที่มีระดับคะแนนความ

เสถียรภาพคุณภาพกำไรอยู่ในระดับดี จำนวน 6 บริษัท และมีอัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าหลักทรัพย์ จึงเสนอแนะนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์ได้ดังนี้

1. นำข้อมูลจากผลการวิจัยประกอบเป็นแนวทางการวางแผนบริหารกิจการให้มีความเสถียรภาพความสามารถในการทำกำไรยิ่งขึ้น โดยใช้ข้อมูลจาก 6 บริษัท ที่มีระดับคะแนนความเสถียรภาพคุณภาพกำไร อยู่ในระดับดี

2. นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นักลงทุนหรือผู้สนใจทั่วไป สามารถนำข้อมูลผลการวิจัยไปศึกษาวิเคราะห์เพิ่มเติม ประกอบการตัดสินใจลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน และได้รับประโยชน์สูงสุดจากการลงทุน

3. การนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์มีข้อจำกัดเพราะเป็นข้อมูลในการศึกษาสำหรับรอบระยะเวลา 5 ปี (ปี2562-2566) เท่านั้น และควรพิจารณาปัจจัยทางด้านสถานะทางเศรษฐกิจ การเมือง สังคมและสิ่งแวดล้อม ประกอบการตัดสินใจ

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีด้วยคำแนะนำจากคณาจารย์ในมหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์ และความร่วมมือช่วยเหลืออย่างดียิ่งจากบุคลากรหลายฝ่ายที่ได้สละเวลาให้คำแนะนำ ให้คำปรึกษา รวมทั้งขอเสนอแนะต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการดำเนินการวิจัย ผู้วิจัยขอขอบคุณตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ให้บริการฐานข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระบบออนไลน์ สะดวกต่อการจัดเก็บข้อมูลในการวิจัย ขอขอบคุณอธิการบดี คณบดี และผู้บริหารมหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์ทุกท่านที่ได้สนับสนุนการดำเนินการวิจัยในครั้งนี้

References

- Akarak, P., & Kaewchan, N. (2020). *A study of the relationship between earnings quality and dividend yield ratio of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, service industry group*. (Master of Accountancy Thesis). Chiang Rai Rajabhat University. Chiang Rai. (in Thai)
- Akranupong, K. (2019). A comparative study of profit quality in ASEAN countrie. *Accounting Professional Journal*, 15(47), 49-7. (in Thai)
- Aksonnam, A. (2020). *The Relationship between Cash Flow Ratio and Earnings Quality: A Case Study of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand, Consumer Goods Industry Group*. (Independent Study for the Master of Science Degree, Program in Accounting and Financial Management). Thammasat University. Bangkok. (in Thai)
- Chinpaisan, T. (2020). *Financial Management, revised edition* (3rd ed.). Nonthaburi: Thanathat Printing Company Limited. (in Thai)
- Chuayruang, S., & Chantrachot, S. (2016). *The relationship between financial ratios and securities prices: A case study of the agricultural and food industry groups in the Stock Exchange of Thailand*. (Master of Business Administration Thesis). Prince of Songkla University. Songkla. (in Thai)
- Imokjai, C. (2015). *Financial Ratio Analysis and Securities Valuation of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand Media and Publishing Business Category*. (Master of Accountancy Thesis). University of the Thai Chamber of Commerce. Bangkok. (in Thai)

- Kaewkerd, S. (2016). *Measuring the quality of profit from the analysis of cash flow statements of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, Food Industry Group*. (Master of Accountancy Thesis). Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi. Phra Nakhon Si Ayutthaya. (in Thai)
- KKP Research by Kiatnakin Phatra. (2022). *Digital Economy Base Online, March 9, 2022*. Retrieved September 15, 2023, from <https://www.thansettakij.com/category/finance>. (in Thai)
- Khayankarn, C. (2022). *The relationship between earnings quality and securities value: A case study of the Triangle Economic Group*. (Master of Business Administration Thesis). Prince of Songkhla University. Songkhla. (in Thai)
- Maruey Library, Stock Exchange of Thailand. (2022). *Getting the pulse of the world economy in 2022, reviving the Thai economy after COVID-19 in the Maruey Talk seminar 2022*. Retrieved September 20, 2023, from <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/77-tsi-analyze-economic-situation-in-2022-after-covid-19>. (in Thai)
- Phromin, D. (2017). *The relationship between performance and earnings quality to the stock market price of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, Technology Industry Group*. (Master of Business Administration Thesis). Rajamangala University of Technology Thanyaburi. Pathum Thani. (in Thai)
- Ruangkaewmanee, M. (2017). *The relationship between earnings quality and cash holdings of listed companies in the Stock Exchange of Thailand*. (Master of Science Thesis, Financial Management). Thammasat University. Bangkok. (in Thai)
- Singwarat, S. (2019). *The influence of financial ratios on operational efficiency on the profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, SET 100 group*. (Master of Accountancy Thesis). Dhurakij Pundit University. Bangkok. (in Thai)

Sriraksa, Y. (2017). *Stability of earnings and capital market perception on the components of earnings, cash flow and accruals: A case study of listed companies in the Stock Exchange of Thailand*. (Independent study for Master of Accountancy).

Thammasat University. Bangkok. (in Thai)

Thongsaichon, N. (2022). *Getting the pulse of the world economy in 2022, recovering the Thai economy after COVID-19 Stock Exchange of Thailand*. Retrieved September 20, 2023, from <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/77-tsi-analyze-economic-situation-in-2022-after-covid-19>. (in Thai)