

ความสามารถในการชำระหนี้ การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคม ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

Affordability Ratio Corporate Social Responsibility
And Financial Liquidity Analysis Affect to Profitability Ratio of
Construction Business Listed on The Stock Exchange of Thailand

กฤษฎา อึ้งทองหล่อ (Kritsada Eungtonglor)¹

ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล (Pravas Penwuttikul)²

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของความสามารถในการชำระหนี้ การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน และความรับผิดชอบต่อสังคม ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง โดยเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 107 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ในการใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นที่สอดคล้องตาม ซึ่งทำการวัดด้วยความสามารถในการทำกำไร

ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า หนี้สินต่อสินทรัพย์ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม และความรับผิดชอบต่อสังคมต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และความรับผิดชอบต่อสังคมมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

คำสำคัญ: ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคม การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร

¹ นักศึกษาปริญญาโท สาขาบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม E-mail: kritsada.eu45@gmail.com

² อาจารย์คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม E-mail : pravasyz248@gmail.com

Abstract

The purpose of this research was to study the relationship between debt serviceability, liquidity analysis, and social responsibility affecting the profitability of listed companies in the real estate and investment sector construction. The data were collected from 2019-2021, a total of 3 years, totaling 107 companies. Data were analyzed using descriptive statistics, correlation coefficient analysis to find the relationship between the independent variables, and multiple regression analysis to test the research hypothesis to find the relationship of the hypothesized independent variables to the dependent variable which is measured by profitability.

The results showed that debt serviceability consisted of liabilities to assets and debt to equity to profitability which consisted of gross profit, net profit, return on total assets, and the return on equity at a statistically significant level of 0.05. In addition, it was found that liabilities to assets had no influence on gross profit, and debt to equity had no influence on gross profit. The financial liquidity analysis includes the working capital ratio and the quick working capital ratio to profitability ratio which includes gross profit, net profit, return on total assets, and the rate of return on equity at the statistically significant level of 0.05. It also found that the working capital ratio had no influence on profitability and the quick working capital ratio had a negative influence on the profitability of listed companies on the Stock Exchange of Thailand, real estate, and construction sectors.

Keywords: Affordability Ratio, Social Responsibility, Financial Liquidity Analysis, Profitability

วันที่รับบทความ : 21 มิถุนายน 2566

วันที่แก้ไขบทความ : 27 สิงหาคม 2566

วันที่ตอบรับตีพิมพ์บทความ : 28 สิงหาคม 2566

1. บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของงานวิจัย

ระบบเศรษฐกิจ ประกอบด้วยหลายส่วนที่มีความสัมพันธ์ ระบบการเงิน หรือตลาดการเงิน ก็เป็นส่วนหนึ่งของระบบเศรษฐกิจ และยังมีความสัมพันธ์กันกับตลาดอื่น ๆ ที่ต้องอยู่ร่วมกันของระบบเศรษฐกิจทั้งตลาดแรงงานตลาดสินค้าและบริการ การเปลี่ยนแปลงของแต่ละตลาดจึงมีผลต่อตลาดอื่น ๆ ทำให้ระบบเศรษฐกิจเกิดการเปลี่ยนแปลง ซึ่งการมองระบบเศรษฐกิจอาจต้องพิจารณาถึงการรวมตัวกันของหน่วยเศรษฐกิจ เช่น การแบ่งเป็นครัวเรือน การแบ่งเป็นธุรกิจ และรัฐบาล (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557)

การประกอบธุรกิจมีปัจจัยหลายประการที่ผู้ประกอบการจะต้องคำนึงถึง ในโอกาสทางธุรกิจการเปลี่ยนแปลงของตลาดความไม่แน่นอนทางธุรกิจ เรียกว่า “ความเสี่ยง” โดยความหมายของความเสี่ยง คือ ความไม่แน่นอนความไม่รู้ในสถานการณ์บางอย่างว่าจะเกิดขึ้นหรือไม่เกิดขึ้น ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจสามารถส่งผลกระทบต่อธุรกิจในระยะยาวได้เมื่อความเสี่ยงอยู่ในกรอบของธุรกิจ “ความเสี่ยงทางธุรกิจ” จึงเป็นความไม่แน่นอนที่ผู้ประกอบการจะคาดเดาสถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างแน่ชัดและผลกระทบที่จะสร้างความเสียหายต่อธุรกิจ ความเสี่ยงในเรื่องเดียวกันส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับ การเตรียมพร้อมรับมือและการบริหารความเสี่ยงของผู้ประกอบการ ซึ่งความเสี่ยงมีสาเหตุการเกิดขึ้นทั้งจากปัจจัยภายนอกธุรกิจ วัฒนธรรมการเมือง กฎหมาย เศรษฐกิจ การแข่งขัน และปัจจัยภายในธุรกิจ ชัดความสามารถขององค์กรนโยบายโครงสร้าง เป็นต้น (Moneywecan, 2562)

อย่างไรก็ตามในภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ผ่านมาได้มีการชะลอตัวทั้งมูลค่าการลงทุนของภาครัฐบาล และเอกชน ที่ลดลงร้อยละ -2.3 และ -0.8 ตามลำดับ อาจเป็นผลมาจากความล่าช้าในการประมูลโครงการ หรือแม้แต่ปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่ล่าช้า ทำให้รายได้ของผู้ประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย การขาดแหล่งเงินทุนหมุนเวียน ที่สถาบันการเงินระมัดระวังการให้สินเชื่อ การขาดแคลนแรงงานภาคก่อสร้าง การใช้แรงงานมีต้นทุนสูงขึ้นจากการบริหารจัดการแรงงานต่างด้าว ปี 2560 และ ภาวะทางเศรษฐกิจ จึงก่อให้เกิดการระมัดระวังในการลงทุนของผู้ประกอบการ (ส่วนเศรษฐกิจรายสาขา ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก, 2561) จากปัจจัยเสี่ยงที่รุมล้อมธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง สภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ หรือแม้แต่ปัจจัยภายนอกประเทศ ล้วนส่งผลต่อภาคธุรกิจ ทั้งทางด้านการเจริญเติบโต ความเสี่ยงของธุรกิจที่ไม่เป็นไปตามเป้า การขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ การชำระหนี้ที่ล่าช้ากว่ากำหนดจึงเป็นความเสี่ยงที่บริษัทจะล้มเหลวทางการเงิน และถึงล้มละลายได้ ซึ่งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก็อาจจะต้องฟื้นฟูกิจการ หรืออาจจะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ได้ การดูแลสุขภาพทางการเงินจึงช่วยในการวางแผน การควบคุมเพื่อป้องกัน ช่วยบรรเทาความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นได้ ส่งผลยังผู้มีส่วนได้เสียทุกส่วน และ ระบบเศรษฐกิจของประเทศวิธีหนึ่งของการวิเคราะห์ความเสี่ยงในการเตือนภัยความล้มเหลวทางการเงิน นั่นก็คือ การวิเคราะห์งบการเงิน ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะประกอบทั้ง งบกำไรขาดทุน (Income Statement) งบดุล หรืองบแสดงฐานะทางการเงิน (Balance Sheet) ทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) หลังจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแล้ว สิ่งสำคัญอีกประการหนึ่งคือการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) เพื่อดูตัวแปรของธุรกิจที่สำคัญเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไป เช่น เมื่อราคาขายเปลี่ยนแปลงไป เพิ่มขึ้น หรือลดลง สาเหตุจากการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการขาย การเปลี่ยนแปลงต้นทุนของวัตถุดิบ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างภาษีต่าง ๆ ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุน กำไร และผลตอบแทนของกิจการ (อารักษ์ ราษฎร์บริหาร, 2546) ผู้บริหารองค์กรจึงจำเป็นต้องใช้ข้อมูลการวิเคราะห์การเงินเหล่านี้มาช่วยในการตัดสินใจ การบริหารความเสี่ยง ประเมินความเสี่ยง ดูความสัมพันธ์ของข้อมูลทางการเงิน เปรียบเทียบย้อนหลังหลาย ๆ ปี ของอัตราส่วนนั้น ๆ เพื่อเปรียบเทียบความแข็งแกร่ง ความอ่อนแอในธุรกิจ และเปรียบเทียบกับองค์กรอื่น คู่แข่งขัน ในอุตสาหกรรม หรือธุรกิจเดียวกัน เปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรฐานะทางการเงินต่างกันอย่างใด ซึ่งประเทศไทยจัดเป็นกลุ่มประเทศเกิดใหม่มีความเสี่ยงสูงในการเกิดภาวะล้มละลาย

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสามารถการชำระหนี้ต่อความสามารถการทำกำไร
2. เพื่อศึกษาความรับผิดชอบต่อสังคมต่อความสามารถการทำกำไร
3. เพื่อศึกษาการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินต่อความสามารถการทำกำไร

1.3 ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาเพื่อการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2562 - 2564 เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) โดยมีขอบเขตการวิจัยดังนี้

1. ขอบเขตด้านเนื้อหาของการศึกษา

งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากงบการเงิน ที่ปรากฏในรายงานทางการเงิน มาคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงระหว่างปี 2562 - 2564 เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 จำนวน 12 ไตรมาส ซึ่งเป็นกลุ่มสำคัญที่มีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศทั้งยังเป็นกลุ่มที่รับงานจากภาครัฐ ในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ

2. ขอบเขตด้านตัวแปร

2.1 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

1. ความสามารถชำระหนี้ (Affordability Ratio) คือ ผลการวิเคราะห์จากอัตราส่วนภาระหนี้สินต่อรายได้ เป็นตัวช่วยประเมินหาความสามารถในการชำระหนี้คืนของลูกหนี้ โดยทั่วไป เพื่อให้การดำรงชีวิตเป็นไปได้อย่างปกติ

1.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets ratio: D/A) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ช่วยบ่งบอกว่า บริษัทมีหนี้เท่าใดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งอัตราส่วนนี้สามารถสะท้อนถึง ความมั่นคงทางการเงินของบริษัท ยิ่งอัตราส่วนสูงเท่าใด ก็จะทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนในบริษัทนั้นสูงขึ้นด้วย

1.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวม หาคด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการ กู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสดที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจาก หนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน

2. วิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

2.1 สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity) นั้นหมายถึง ความสามารถในการแปลงสินทรัพย์ กลับเป็นเงินสด การที่เรา มีสภาพคล่องสูง นั้นหมายความว่า สินทรัพย์ที่มีนั้นสามารถแปลงเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว สามารถอยู่ในรูปแบบสินทรัพย์ทางการเงินอย่างเงินสด เงินฝากออมทรัพย์ หรือในรูปแบบกองทุนรวม กองทุนตลาดเงิน เพราะสินทรัพย์เหล่านี้สามารถแปลงกลับเป็นเงินสดได้

2.2 อัตราส่วนหมุนเวียน เป็นการวัดอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สิน หมุนเวียน

2.3 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เป็นการวัดอัตราส่วนของสินทรัพย์ หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องสูง เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว จึงตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป (เพราะสินค้าคงเหลือ เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า) กับหนี้สินหมุนเวียน

3. ความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) หมายถึง ความ รับผิดชอบต่อธุรกิจหรือองค์กรต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งคือการดำเนินกิจการภายใต้หลักจริยธรรมและการจัดการที่ดี โดยรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกองค์กร CSR เป็นแนวคิดขององค์การในการดำเนินกิจกรรม การวางแผน การตัดสินใจ การสื่อสารประชาสัมพันธ์ การบริหารจัดการ และการดำเนินการที่คำนึงถึงผลกระทบต่อ สังคมและสิ่งแวดล้อม โดยอาจสอดแทรกเรื่องนี้ไว้ในกระบวนการประกอบธุรกิจ เช่น กระบวนการผลิต หรือการบริการ การดูแลบุคลากรในองค์กรและครอบครัว รวมไปถึงการดูแลชุมชนและสังคมโดยรอบ เป็นการบูรณาการเอาเป้าหมาย เพื่อสังคม เข้าไปในการดำเนินกิจการ ซึ่งต้องทำด้วยความสมัครใจ

3.1 การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

3.2 ความรับผิดชอบต่อสังคม

2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 1 คือ กำไรขั้นต้น (Gross Profit)

1. ตัวแปรตามในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 2 คือ กำไรสุทธิ (Net Profit)

2. ตัวแปรตามในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 3 คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)

3. ตัวแปรตามในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 3 คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

1.4 สมมติฐานการวิจัย

1.4.1 ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

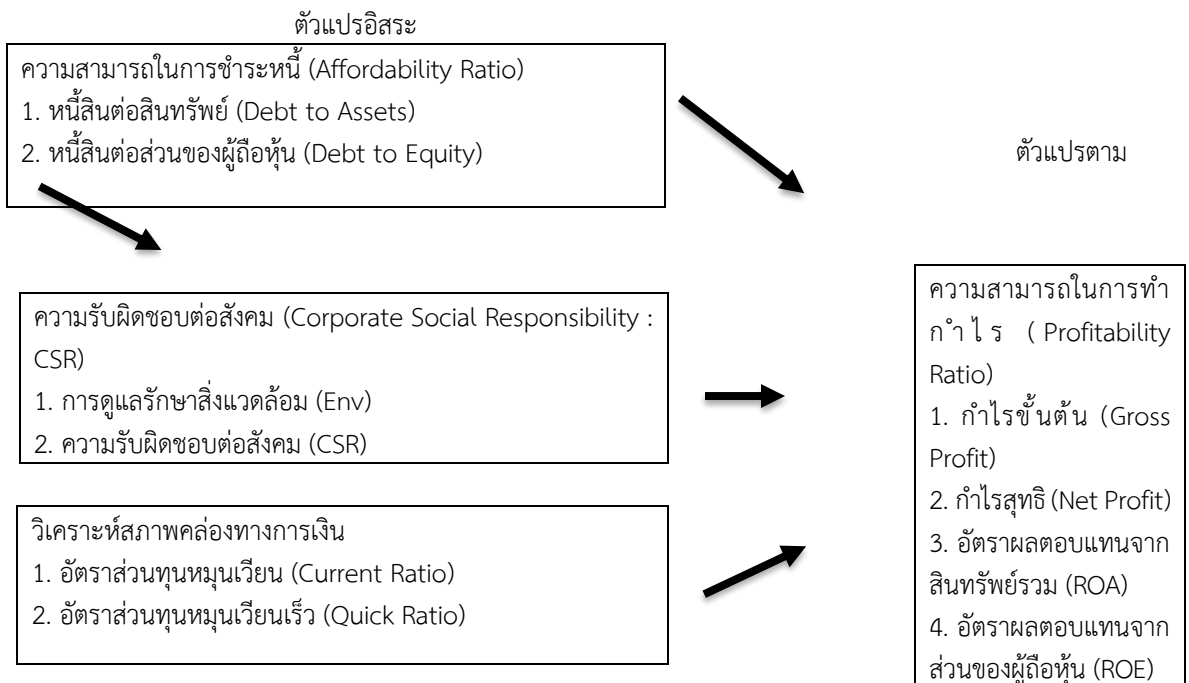
1.4.2 การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

1.4.3 ความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

1.5 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ในการศึกษานี้เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกรอบแนวคิด ที่มุ่งเน้นในการศึกษาวิจัยค่าดัชนีวัดความเสี่ยงในโอกาสจะ

ล้มละลายของกิจการ รวมถึงศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำผลการศึกษามาประมวลผลเป็นข้อมูลในการตัดสินใจของผู้มีส่วนได้เสียในการลงทุน สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสร้างเป็นกรอบแนวคิดสำหรับวัดระดับความเสี่ยง ดังภาพที่ 1



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

2. แนวคิดทฤษฎี

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดการเงิน (Financial Market) คือ ตลาดที่เกิดขึ้นตามวิวัฒนาการของระบบเงิน ทำหน้าที่ในการเชื่อมโยงผู้ที่มีเงินออมและผู้ที่ต้องการเงิน เป็นการเปลี่ยนเงินออมเป็นการลงทุน (สุมาลี อุณหนันท์, 2547)

ตลาดการเงิน คือตัวกลางทางการเงิน ที่ให้ผู้ที่ต้องการระดมทุนจากสินทรัพย์ทางการเงินได้ ทำการสร้างสินทรัพย์ทางการเงินออกขาย เช่น หุ้นบุริมสิทธิหุ้นสามัญ หุ้นกู้ และ วอแรนต์ เป็นต้น เพื่อหาเงินทุนจากผู้ที่ต้องการลงทุน หรือหาผลตอบแทนในสินทรัพย์ทางการเงิน (หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี) จากความหมายที่กล่าวมาตลาดการเงิน หมายถึง ตัวกลางในการระดมทุนหรือสินทรัพย์จากการออม เพื่อให้ได้ผลตอบแทนทางการเงิน ตลาดการเงินแบ่งเป็นประเภทตามเกณฑ์การนำสินทรัพย์ออกขาย ตลาดการเงินแบ่งได้ 2 ประเภท ตลาดแรก (Primary Market) หมายถึง ผู้ระดมทุนสร้างสินทรัพย์ทางการเงินออกขายเป็นครั้งแรก และขายให้ผู้ที่มีเงินทุนโดยตรงโดยไม่ผ่านคนกลาง เช่น การซื้อขายหุ้นใหม่ (Initial Public Offering : IPO) ซึ่งเป็นการลงทุนที่แท้จริง เพราะผู้ที่ระดมทุนเป็นผู้ที่ต้องการใช้เงินและใช้เงินทำธุรกรรมทางเศรษฐกิจ ตลาดรอง (Secondary Market) หมายถึง การระดมทุนที่ผ่านจากตลาดแรกมาแล้ว ซึ่งไม่ได้เป็นการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินออกใหม่ที่แสดงถึงผู้เป็นเจ้าของ แต่เป็นการเปลี่ยนมือผู้ถือครองสินทรัพย์ทางการเงิน เพื่อช่วยให้ผู้ถือครองในตลาดแรกนั้นสามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินทุน เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องได้ ธุรกรรมทางการเงินในตลาดแรกนั้น เกิดขึ้นครั้งเดียว แต่ธุรกรรมทางการเงินในตลาดรอง นั้นเกิดขึ้นได้หลายครั้ง จึงส่งผลให้การเงินสะสมในตลาดรองเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ ตัวอย่างตลาดรองทางการเงินของไทยได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) เป็นต้น

2.2 แนวคิดที่เกี่ยวกับความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยง

ความเสี่ยง หมายถึง ความไม่แน่นอนของเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นจริง กับผลลัพธ์ที่คาดการณ์ไว้มีการเบี่ยงเบนไปในทิศทางที่คาดไว้ ซึ่งการเบี่ยงเบนไปในทางที่ไม่ดี ย่อมส่งผลกระทบต่อภารกิจที่จะก่อให้เกิดความล้มเหลวในการบริหารด้านต่าง ๆ ซึ่งส่งต่อการล้มเหลวทางด้านการเงินด้วยเช่นกันการบริหารความเสี่ยง คือ กระบวนการที่ปฏิบัติโดยคณะกรรมการ ผู้บริหาร บุคลากรในองค์กร เพื่อช่วยการกำหนดกลยุทธ์ แนวทาง และการดำเนินงานโดยการบริหารความเสี่ยงได้รับการออกแบบเพื่อให้สามารถบ่งชี้เหตุการณ์ สถานการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อองค์กร สามารถจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่องค์กรยอมรับได้ เพื่อให้ได้รับความมั่นใจอย่างสมเหตุสมผล ในการบรรลุเป้าหมายขององค์กรกระบวนการบริหารความเสี่ยง มีการกำหนดขั้นตอนและวิธีการในการบริหารความเสี่ยง เพื่อความเป็นไปอย่างมีระบบ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้กำหนดขั้นตอนสำคัญ ในการบริหารความเสี่ยง 8 ขั้นตอน ประกอบด้วย

1. สภาพแวดล้อมภายในองค์กร (Internal Environment)
2. การกำหนดวัตถุประสงค์(Objective Setting)
3. การบ่งชี้เหตุการณ์ (Event Identification)
4. การประเมินความเสี่ยง (Risk Assessment)
5. การตอบสนองความเสี่ยง (Risk Response)
6. กิจกรรมการควบคุม (Control Activities)
7. ข้อมูลและการติดต่อสื่อสาร (Information and Communication)
8. การติดตาม (Monitoring)

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน

งบการเงิน (Financial Statement) คือ รายงานทางการเงินที่สำคัญ มีอยู่ 2 ประเภท คือ งบดุล และ งบกำไรขาดทุน เพื่อแสดงฐานะทางการเงินของธุรกิจ (สมยศ นาวิการ และ ผุสดี รุมาคม, 2520)

งบการเงิน (Financial Statement) คือ ข้อมูลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทนั้น ๆ ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ๆ การวิเคราะห์งบและแปลความหมายจึงเป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคู่แข่ง ที่จะนำข้อมูลนั้นไปประกอบการตัดสินใจ ซึ่งงบการเงินจะถูกจัดทำตามขั้นตอนและวิธีการทางบัญชี ผู้วิเคราะห์จึงต้องมีความเข้าใจในตัวเลข แปลความหมายออกมาได้อย่างถูกต้องงบการเงินที่นำมาวิเคราะห์ควรอยู่ในรูปประจำงวดที่ผ่านการรับรองจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต นั่นคือ งบการเงินที่อยู่ในรูปรายงานประจำปี ซึ่งจะมีสาระสำคัญต่าง ๆ ทั้งรายงานผู้สอบบัญชี งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบ ข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของกิจการโดยสรุปตลอดปี รายงานคณะกรรมการบริษัท ผู้ถือหุ้นและสัดส่วนผู้ถือหุ้นฯ ซึ่งงบการเงินที่จะนำมาวิเคราะห์ประกอบด้วย 2 ส่วน (สมาลี (อุณหะนันท์) จิระมิตร, 2546) จากความหมายที่กล่าวมาข้างต้น พอสรุปได้ว่า งบการเงิน คือ ข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานของกิจการในช่วงระยะเวลาหนึ่ง รายงานแสดงข้อมูลทางการเงิน แบ่งออกเป็นดังนี้

1. งบดุล (Balance Sheet) เป็นการแสดงฐานะทางการเงินของธุรกิจ ณ วันใดวันหนึ่ง ที่ระบุไว้ปกติจะเป็นวันสิ้นงวด สิ้นไตรมาส สิ้นปี โดยในงบดุลจะบอกถึงส่วนของเจ้าของ หนี้สิน ที่ลงทุนในสินทรัพย์อย่างไร จึงเกี่ยวข้องกับรายการ 3 ประเภท คือ สินทรัพย์ (Assets) หนี้สิน (Liabilities) ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity or Net Worth)

2. งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบที่แสดงรายงานทางการเงินในระยะเวลางวดบัญชีหนึ่ง ๆ ผลต่างระหว่างรายได้และค่าใช้จ่ายคือผลของการดำเนินงานของงวดบัญชีนั้น ๆ ถ้ารายได้มากกว่าค่าใช้จ่าย คือกำไร ในทางตรงกันข้ามถ้ารายได้น้อยกว่าค่าใช้จ่าย คือขาดทุนการวิเคราะห์งบการเงินในการบริหารธุรกิจ การกำหนดเป้าหมาย การบริหารองค์กร การวางแผนงาน นโยบายของบริษัท สาเหตุแห่งทั้งความสำเร็จและความล้มเหลว ล้วนต้องอาศัยข้อมูลเกี่ยวกับงบการเงิน งบการเงินเป็นการสรุปผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของธุรกิจนั้น ๆ การวิเคราะห์และแปลความหมายของงบการเงิน จะช่วยให้ผู้บริหารสามารถพิจารณาจุดแข็ง จุดอ่อนของบริษัทได้ สามารถพิจารณาการดำเนินงานของธุรกิจว่าเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ช่วยในการหาสาเหตุที่ไม่เป็นไปตามแผนที่กำหนด

ดังนั้นการวิเคราะห์งบการเงินคือ วิธีการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจ การวิเคราะห์งบการเงินจึงเป็นเครื่องมือเบื้องต้นในการรู้จักกับธุรกิจ

3. วิธีดำเนินการวิจัย

3.1 การกำหนดรูปแบบการวิจัย

สำหรับการศึกษาเรื่อง ความสามารถในการชำระหนี้ การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอาหารมัทรีพย์และการก่อสร้างมีรูปแบบการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ผู้วิจัยได้เริ่มดำเนินการจัดทำวิจัยโดยการสืบค้นและค้นหาโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อมูลค่ากิจการ และนำข้อมูลที่ได้ไปประมวลผลข้อมูล วิเคราะห์ข้อมูล สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยจะศึกษาข้อมูลระหว่างปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี ยกเว้นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน จำนวน 107 บริษัท เนื่องจากความแตกต่างด้านโครงสร้างทางการเงินและแนวปฏิบัติทางบัญชีของธุรกิจประเภทดังกล่าวมีความแตกต่างกับแนวปฏิบัติของธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

3.3 เครื่องมือในการวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable)

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลในการศึกษาโดยได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SET Market Analysis & Reporting Tool: SETSMART) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอยู่ในรูปแบบรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 และรายงานประจำปี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อรวบรวมตัวแปรอิสระ คือ ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย ความสามารถในการชำระหนี้ (Affordability Ratio) ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets) หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) และความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม และความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) และการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility Disclosure) และวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ส่วนตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น (Gross Profit) กำไรสุทธิ (Net Profit) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ (Affordability Ratio) ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets) หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) และความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม และวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ

4. สรุปผลการวิจัย

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

	Descriptive Statistics				
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DA	321	.00	1.50	.4614	.23983
DE	321	-25.13	9.35	1.0432	2.42172
ENV	321	.00	1.00	.2741	.44678
CSR	321	.00	1.00	.5981	.49104
CR	321	.00	988.90	8.0473	58.02907
QR	321	.00	216.10	3.7425	17.05541
GP	321	-5506387.60	101161792.00	1402081.5399	6194637.35054
NP	321	-6126572.03	95887081.00	1021843.1739	5779029.13995
ROA	321	-41.40	26.65	2.7286	6.71398
ROE	321	-123.29	658.03	8.2644	44.96746
Valid N (listwise)	321				

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความรับผิดชอบต่อสังคมประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม และวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา 1 สามารถอธิบายให้เห็นถึงภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สรุปได้ว่า หนี้สินต่อสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.50 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4614 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.23983 หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -25.13 มีค่าสูงสุดที่ 9.35 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.0432 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.42172 การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2741 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.44678 ความรับผิดชอบต่อสังคม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.5981 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.49104 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 988.90 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.0473 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 58.02907 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 216.10 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.7425 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17.05541 กำไรขั้นต้นมีค่าต่ำสุดที่ -5506387.60 มีค่าสูงสุดที่ 101161792.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1402081.5399 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6194637.35054 กำไรสุทธิมีค่าต่ำสุดที่ -6126572.03 มีค่าสูงสุดที่ 95887081.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1021843.1739 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5779029.13995 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำสุดที่ -41.40 มีค่าสูงสุดที่ 26.65 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7286 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.71398 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าต่ำสุดที่ -123.29 มีค่าสูงสุดที่ 658.03 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.2644 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 44.96746

2. ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความรับผิดชอบต่อสังคมประกอบด้วย การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วใช้พิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) (Field, 2000)

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เพื่อหาขนาดของความสัมพันธ์เฉพาะตัวแปรอิสระเท่านั้น ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่ามากกว่า 0.8 หรือน้อยกว่า -0.8 ถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่งมีความสัมพันธ์กันมาก เรียกว่าเกิดความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

		DA	DE	ENV	CSR	CR	QR
DA	Pearson Correlation	1	.190**	.067	.040	.061	-.245**
	Sig. (2-tailed)		.001	.234	.474	.275	.000
DE	Pearson Correlation		1	-.023	.108	-.020	-.061
	Sig. (2-tailed)			.678	.054	.716	.274
ENV	Pearson Correlation			1	.390**	-.021	-.001
	Sig. (2-tailed)				.000	.709	.985
CSR	Pearson Correlation				1	.007	-.150**
	Sig. (2-tailed)					.906	.007
CR	Pearson Correlation					1	.279**
	Sig. (2-tailed)						.000
QR	Pearson Correlation						1
	Sig. (2-tailed)						

และจากตารางที่ 2 พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) โดยมีค่าอยู่ระหว่าง 0.190 – 0.00 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหาการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

5. อภิปรายผล

5.1 ศึกษาความสามารถการชำระหนี้ต่อความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า หนี้สินต่อสินทรัพย์ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรและก่อสร้าง โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐวุฒิ รัตนา, ฐนนวริน โฆษิตถณิน และ นิกชนิภา บุญช่วย ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม พบว่า อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่อความสามารถในการทำกำไร นั่นคือมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตรากำไรสุทธิ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า การเติบโตของยอดขายมีผลกระทบทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรจากส่วนต่างราคา หากกิจการมีการเติบโตของยอดขายสูงขึ้น จะส่งผลให้กิจการมีกำไรสุทธิสูงขึ้น ผลการดำเนินงานของกิจการก็จะดีขึ้น และไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ ปิยะพร นัตพบสุข (2564) ที่สรุปว่า ยอดขายไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ

บริษัทใดเลย และ อัญชลี เมืองเจริญ (2563) กล่าวว่า อัตราการเติบโตของยอดขายไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

5.2 ศึกษาความรับผิดชอบต่อสังคมต่อความสามารถในการทำกำไร

ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม และความรับผิดชอบต่อสังคม ต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และความรับผิดชอบต่อสังคมมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของว่าที่ร้อยตรี เอกรัตน์ จันทศิริ ได้ศึกษาเกี่ยวกับประสิทธิผลการบริหารจัดการการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมของอุทยานแห่งชาติแม่วงก์ จังหวัดนครสวรรค์และจังหวัดกำแพงเพชร พบว่า ประสิทธิผลการบริหารจัดการการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมของอุทยานแห่งชาติแม่วงก์ จังหวัดนครสวรรค์และจังหวัดกำแพงเพชร ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเรียงจากมากไปหาน้อย 3 ลำดับแรก คือ อุทยานแห่งชาติแม่วงก์ มีการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ส่งเสริมการฟื้นฟูธรรมชาติที่เสื่อมโทรมให้กลับมามีความอุดมสมบูรณ์อย่างยั่งยืนกับอุทยานแห่งชาติแม่วงก์มีการปลูกป่าทดแทนเพื่อฟื้นฟูความสมดุลของป่าให้กลับมามีความอุดมสมบูรณ์อย่างยั่งยืนอุทยานแห่งชาติแม่วงก์มีการป้องกันการทำลายทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมอย่างได้ผลกับพื้นที่อุทยานแห่งชาติแม่วงก์ถูกบุกรุกลดลง ชุมชนใน และรอบพื้นที่เป็นแนวร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ทั้งอาจเป็นเพราะว่า เจ้าหน้าที่กรมอุทยานแห่งชาติสัตว์ป่าและพันธุ์พืช เจ้าหน้าที่อุทยานแห่งชาติแม่วงก์ และประชาชน บริเวณโดยรอบอุทยานแห่งชาติแม่วงก์ เห็นความสำคัญของธรรมชาติที่ปัจจุบันนี้จะมีธรรมชาติลดน้อยลงเรื่อย ๆ ถ้าขาดการดูแลรักษาทรัพยากรธรรมชาติ ดังนั้น ทุกคนจะต้องอนุรักษ์และช่วยกันฟื้นฟูทรัพยากรธรรมชาติให้มีความอุดมสมบูรณ์จนสามารถดำรงอยู่ไปถึงชั่วลูกชั่วหลานตลอดไปอย่างยั่งยืน รวมทั้งทุกคนต้องช่วยกันสอดส่องดูแลพื้นที่ป่าเพื่อลดการบุกรุกทรัพยากรธรรมชาติและ ความรับผิดชอบต่อสังคม มีผลกระทบทางบวกต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่าสอดคล้องกับงานวิจัยของ มาริยม เจ๊ะเต๊ะ ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในโรงเรียนของนักเรียนชั้นมัธยมศึกษาตอนต้น: กรณีศึกษา โรงเรียนธรรมวิทยามูลนิธิอำเภอเมือง จังหวัดยะลา นักเรียนชั้นมัธยมศึกษาตอนต้นที่มีอายุ และระดับชั้นเรียนต่างกัน มีการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในโรงเรียนต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ทั้งนี้เนื่องจากนักเรียนแต่ละระดับชั้นมีช่วงอายุไปในทิศทางเดียวกับระดับชั้นที่ศึกษาจึงมีความรับผิดชอบต่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมต่างกัน ทำให้มีการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในโรงเรียนต่างกัน

5.3 ศึกษาการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินต่อความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่าสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนทุน หมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

6. ข้อเสนอแนะ

6.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

ผลการศึกษาวิจัยในส่วนของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ได้แก่ ด้านชุมชนและสังคม และด้านผลิตภัณฑ์มีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงช่วยสนับสนุนทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory) ซึ่งเป็นทฤษฎีที่อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างธุรกิจกับการตระหนักถึงผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทที่มีต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจำนวนมากและเชื่อว่าบริษัทที่มีผลการดำเนินงานทางสังคมที่ดีส่งผลถึงการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียด้วย ซึ่งทำให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจะประสบความสำเร็จในอนาคต

6.2 ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา เนื่องจากการศึกษาวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ดำเนินงานต่อเนื่องในระหว่างปี 2562-2564 ดังนั้น ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปอาจจะทำการศึกษาในกลุ่มธุรกิจอื่น อย่างเช่น กลุ่มบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งนี้ เพื่อผลการศึกษาวิจัยที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้นเกี่ยวกับอิทธิพลของโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อมูลค่ากิจการ หรืออาจจะทำการศึกษาโดยการแยกการศึกษาเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อสะท้อนความชัดเจนมากยิ่งขึ้นว่าโดยแท้จริงแล้ว โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมตามตัวแปรดังกล่าวข้างต้นที่นำมาใช้ศึกษานั้นจะส่งผลให้มูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นไปในทิศทางใด

2. สำหรับการวิจัยในครั้งต่อไปควรใช้วิธีวิจัยแบบผสมผสาน ทั้งวิธีการวิจัยเชิงปริมาณและการวิจัยเชิงคุณภาพเข้าด้วยกัน โดยใช้ทั้งการสำรวจรวมกับการสัมภาษณ์เชิงลึก ซึ่งจะทำให้ทราบถึงข้อมูลในภาพกว้างครอบคลุมในทุกประเด็น ทราบแนวโน้มเงื่อนไขและบริบททางธุรกิจ เพื่อนำข้อมูลต่าง ๆ มาประกอบกันและวิเคราะห์เชิงลึกเพื่อนำไปสู่การวางแผน การปรับใช้ในเชิงนโยบาย และการพยากรณ์ที่มีความถูกต้องแม่นยำมากยิ่งขึ้น

7. องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา เนื่องจากการศึกษาวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ดำเนินงานต่อเนื่องในระหว่างปี 2562-2564 ดังนั้น ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปอาจจะทำการศึกษาในกลุ่มธุรกิจอื่น อย่างเช่น กลุ่มบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งนี้ เพื่อผลการศึกษาวิจัยที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้นเกี่ยวกับอิทธิพลของโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อมูลค่ากิจการ หรืออาจจะทำการศึกษาโดยการแยกการศึกษาเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อสะท้อนความชัดเจนมากยิ่งขึ้นว่าโดยแท้จริงแล้ว โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมตามตัวแปรดังกล่าวข้างต้นที่นำมาใช้ศึกษานั้นจะส่งผลให้มูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นไปในทิศทางใด

8. กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ สำเร็จรูปแล้วไปได้ด้วยดีด้วยความกรุณาอย่างสูงจากท่านผู้ทรงคุณวุฒิ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประเวศ เพ็ญภูมิกุล ซึ่งท่านได้กรุณาเสียสละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษา แนะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ ตรวจทานและปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์อย่างยิ่งในการทำวิจัย ทำให้งานวิจัยฉบับนี้มีความสมบูรณ์จนสำเร็จลงได้ด้วยดี ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้ พร้อมกันนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณคณะกรรมการพัฒนางานวิจัย ของมหาวิทยาลัยศรีปทุมที่มอบทุนสนับสนุนงานวิจัยฉบับนี้ และได้กรุณาให้คำปรึกษา แนะนำและแก้ไขเป็นอย่างดีจึงตลอดมาขอขอบพระคุณครอบครัว เพื่อน ๆ คณาจารย์และเจ้าหน้าที่คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ทุก ๆ ท่าน ในการช่วยเหลือและเป็นกำลังใจที่ดีเสมอมาความมีคุณค่าและประโยชน์อันพึงเกิดจากงานวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอขอบเป็นเครื่องบูชาพระคุณของบิดา มารดา ครูอาจารย์และผู้มีพระคุณทุกท่านด้วยความเคารพ

9. เอกสารอ้างอิง

- ณัฐภูมิ รัตนนา, ฐานันวริน โฆษิตคณิน และ นิกซ์นิภา บุญช่วย. (2565, เมษายน – มิถุนายน). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม. *วารสารสหวิทยาการมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 5(2), 444-457.
- ธนาคารอสมสิน. (2562). ส่วนเศรษฐกิจรายสาขา ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก 2561. จาก <https://www.gsb.or.th/news/>
- ปิยะพร นัตพบสุข. (2564). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต สาขาบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- มาริย์ม เจ๊ะเต๊ะ. (2556). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในโรงเรียนของนักเรียน ชั้นมัธยมศึกษาตอนต้น : กรณีศึกษาโรงเรียนธรรมวิทยามูลนิธิ อำเภอเมือง จังหวัดยะลา. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาการจัดการสิ่งแวดล้อม, สถาบันพัฒนาบริหารศาสตร์.
- สมยศ นาวิการ และ ผุสดี รัมมาคม. (2520). *องค์การทฤษฎีและพฤติกรรม*. กรุงเทพฯ: ดวงกมล.
- สุมาลี อุณหะนันท์ จิระมิตร. (2546). *การบริหารการเงิน*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- _____. (2547). *การบริหารการเงิน*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2563). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยปทุมธานี*, 12(1), 111-121.
- อารักษ์ ราษฎร์บริหาร. (2546). *Money machine: วิถีคิด ทฤษฎี และการประยุกต์ใช้*. กรุงเทพฯ : Nut Republic.
- เอกรัตน์ จันทร์ศิริ. (2558). ประสิทธิภาพการบริหารจัดการการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ของอุทยานแห่งชาติแม่วังก์ จังหวัดนครสวรรค์และจังหวัดกำแพงเพชร. การค้นคว้าอิสระรัฐประศาสนศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชารัฐประศาสนศาสตร์, มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ในพระบรมราชูปถัมภ์.