

การศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพ กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

The study of profitability that affects the earnings quality of listed companies on the Stock Exchange of Thailand

Received: July 18, 2024

Revised: August 27, 2024

Accepted: August 30, 2024

กัลยา ตันมณี*

Kanlaya Tanmanee*

ธนธร จงศิริฐิติศักดิ์**

Thanathon Chongsirithitisak**

ณัฐวุฒิ ปัทมาคม***

Nattawut Pathamakom***

*, **, ***สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

*, **, ***Accounting Department, Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala University of Technology Suvarnabhumi

*Email: kanlaya.t@rmutsb.ac.th

**Email: Thanathon.ch@rmutsb.ac.th

***Email: Nameaoaoao2@gmail.com

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการใช้รูปแบบการวิจัยเชิงปริมาณ โดยศึกษาจากทฤษฎี ซึ่งเก็บข้อมูลจากงบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ SETSMART ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2565 ตลอดทั้ง 3 ปี มีกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 465 บริษัท รวม 1,395 ข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ 1. สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และ 2. สถิติเชิงสถิติเชิงอนุมาน ประกอบด้วย การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันและการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน ส่วนอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ ส่วนอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญระดับที่ 0.01

คำสำคัญ: ความสามารถในการทำกำไร คุณภาพกำไร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

This research article is intended to study profitability that affects the earnings quality of listed companies on the Stock Exchange of Thailand. It is the use of quantitative research model by studying from secondary which collects data from financial statements, annual information (Form 56-1) and annual reports of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and SETSMART since 2020 to 2022, throughout the 3 years, there were 465 companies, 1,395 firm-year observations. The statistics used in the research are 1. descriptive statistics and 2. Inferential statistics consist of the analysis of the Pearson coefficient and the analysis of multiple regression equations.

The results of the research found that Profitability affects the quality of profits of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, including the return on assets (ROA), affecting the same direction to the quality of profit measured by the method of outstanding transactions from working capital. Operating Cashflows affects the opposite direction to the quality of profit measured by the method of outstanding transactions from working capital. And the rate of return from assets Gross margin and net profit affect in the same direction to the quality of profit measured by the method of outstanding transactions

from net operations. The cash to profit ratio affects the opposite direction to the quality of profit measured by the method of outstanding items from net operations significantly at 0.01

Keywords: Profitability, Earnings Quality, Stock Exchange of Thailand

บทนำ

การตัดสินใจในการลงทุนสำหรับนักลงทุน จำเป็นต้องมีข้อมูลทางการเงินของบริษัทเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ ข้อมูลด้านผลตอบแทนถือเป็นแรงจูงใจในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนหรือความเสี่ยงในการลงทุน เช่น ความเสี่ยงจากตลาด (Market Risk) ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rates Risk) ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Risk) และความเสี่ยงจากเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึงซึ่งมีความเสี่ยงสูง อัตราผลตอบแทนที่ได้ก็ควรที่จะสูงขึ้น โดยข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่นักลงทุนต้องการใช้สำหรับการตัดสินใจลงทุนสามารถดูได้จากข้อมูลที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดเผยไว้ ซึ่งตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทหน้าที่ในการเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ และมีการดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และการดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.)

เมื่อนักลงทุนตัดสินใจนำเงินที่มีมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สิ่งที่สำคัญประการหนึ่งที่นักลงทุนควรพิจารณา คือ การวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทนั้น ๆ เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนโดยอาศัยข้อมูลที่เกี่ยวข้องและมีการเปิดเผยต่อสาธารณะและวิเคราะห์ข้อมูลเหล่านั้นอย่างเป็นระบบด้วยข้อมูลในอดีตและการคาดการณ์ข้อมูลในอนาคตของหลักทรัพย์ ซึ่งข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ถือเป็นข้อมูลที่สำคัญและส่งผลกระทบต่อตัดสินใจด้วยความระมัดระวัง (พรพิมล ทวนทอง, 2565) โดยข้อมูลสำคัญที่นักลงทุนให้ความสนใจ คือ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เพราะความสามารถในการทำกำไรจะแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนในอนาคตที่นักลงทุนจะได้รับ สามารถหาได้จากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ เมื่อบริษัทมีรายได้มากกว่าค่าใช้จ่ายจะก่อให้เกิดผลกำไรแก่กิจการ และควรมีการปรับกำไรนั้นให้เป็นกำไรที่มีคุณภาพ ซึ่งเป็นกำไรที่บ่งบอกถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจการ ภายใต้การจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินตามเกณฑ์คงค้างในการรับรู้รายได้หรือค่าใช้จ่าย ซึ่งหากกิจการใดมีคุณภาพกำไรที่สูงจะแสดงถึงกิจการนั้นว่ามีความเสี่ยงต่ำ หรือกิจการใดมีคุณภาพกำไรที่ต่ำจะแสดงถึงกิจการนั้นว่ามีความเสี่ยงสูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน

ดังนั้น เพื่อป้องกันการตัดสินใจที่ผิดพลาดของนักลงทุนและเพื่อเพิ่มตัวช่วยในการตัดสินใจที่อาจเกิดจากการตกแต่งงบการเงินของบริษัทบางแห่ง การให้ความสำคัญเกี่ยวกับคุณภาพกำไรจึงเป็นเรื่องที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนได้อย่างถูกต้อง ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจในการศึกษาว่า ความสามารถในการทำกำไรที่แสดงในงบการเงินส่งผลต่อกำไรที่แท้จริงหรือกำไรที่มีคุณภาพหรือไม่ โดยวัดคุณภาพกำไรจากรายการคงค้างเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและจากรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิของบริษัท เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการศึกษาข้อมูลเพื่อเป็นแนวทางก่อนการตัดสินใจในการลงทุน และผู้ถือหุ้นทราบ

ถึงปัจจัยด้านความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัท และสามารถนำข้อมูลต่าง ๆ มาปรับปรุงเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวคิดและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาทบทวนแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยมุ่งเน้นศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหัวข้อของการศึกษา โดยทำการศึกษาค้นคว้า รวบรวมและประมวลผลงานด้านวิชาการ ประกอบด้วย บทความ เอกสาร วิชาการ ตำราต่าง ๆ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ครอบคลุมงานที่ศึกษา ดังนี้

เสาวลักษณ์ ไชยนันท์ (2566) กล่าวว่า การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินช่วยให้เห็นแง่มุมของบริษัทได้ดีขึ้น ส่วนใหญ่เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถในการทำกำไร ทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบและประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตและช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

พรพิมล ทวนทอง (2565) ให้ความหมายของความสามารถในการทำกำไร หมายถึง ความสามารถของบริษัทในการสร้างกำไรจากการดำเนินงานของตน โดยวัดจากอัตราส่วนของกำไรที่ได้จากกำไรต่อ ยอดขายหรือบริการของกิจการ รวมถึงการเพิ่มผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ การเปิดตัวสินค้าใหม่ การลดต้นทุน และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท

ชญาดา จวงสังข์ (2563) ให้ความหมายของความสามารถในการทำกำไร คือ การวัดความสามารถของบริษัทในการทำกำไรอันหมายถึง ความสำเร็จของบริษัทในการดำเนินงานในช่วงระยะเวลาหนึ่ง การที่บริษัทมีกำไรขาดทุนก็จะสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ รวมทั้งการจัดสรรผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น

กนกวรรณ แก้วนุ่น (2560) ให้ความหมายของความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารรายได้และกำไรของกิจการ ซึ่งรายได้เป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการเจริญเติบโตของบริษัท

จากความหมายความสามารถในการทำกำไร ผู้วิจัยสรุปได้ว่า ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง ความสามารถของบริษัทในการสร้างกำไรจากการดำเนินงาน โดยสามารถวัดได้จากอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบและประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีต และช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

รจนา ขุนแก้ว และ มัทนชัย สุทธิพันธุ์ (2566) ให้ความหมายของคุณภาพกำไร คือ กำไรที่แท้จริงของบริษัทสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานตามปกติอย่างน่าเชื่อถือและได้มาจากรายได้ที่เกิดขึ้นประจำสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัทและเพียงพอต่อการเปลี่ยนแทนสินทรัพย์ที่เสื่อมค่าได้

สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงศ์ (2562) ให้ความหมายของคุณภาพกำไร (Earnings Quality หรือ Quality of Earnings) หมายถึง ความสามารถของกำไรในปัจจุบันเพื่อใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตได้ กำไรจะมีคุณภาพดี ถ้าไม่มีการกลบเกลื่อนกำไรจากที่เคยพยากรณ์ไว้ แต่ถ้ามีการกลบเกลื่อนกำไรที่เคยพยากรณ์ไว้แสดงว่ากำไรมีคุณภาพไม่ดีหรือต่ำ

ัญลักษณ์ วิจิตรสาระวงศ์ (2560) กล่าวว่า คุณภาพกำไรมีความหมายที่แตกต่างกันไปตามวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์และได้ให้คำนิยามไว้ว่า คุณภาพกำไรเป็นกำไรที่มีความมั่นคง สม่าเสมอ มีความยั่งยืน ไม่ผันผวน และเป็นตัวเลขที่สะท้อนถึงกำไรที่แท้จริง สามารถใช้พยากรณ์ความสามารถของการทำกำไรได้ในอนาคต

ดารานาถ พรหมอินทร์ และ กุสุมา คำพิทักษ์ (2561) ให้ความหมายของคุณภาพกำไร หมายถึง กำไรที่แท้จริงของบริษัทที่สะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานได้อย่างน่าเชื่อถือ อีกทั้งสามารถแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัท

จากความหมายของคุณภาพกำไร ผู้วิจัยสรุปได้ว่า คุณภาพกำไร หมายถึง กำไรที่แท้จริงของบริษัทสามารถใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัท โดยกำไรจะมีคุณภาพดีถ้าไม่มีการกลบเกลื่อนกำไรจากที่เคยพยากรณ์ไว้ แต่ถ้ามีการกลบเกลื่อนกำไรที่เคยพยากรณ์ไว้แสดงว่ากำไรมีคุณภาพไม่ดีหรือมีคุณภาพต่ำ

Bradshaw et al. (1999) ศึกษาเกี่ยวกับคุณภาพกำไรและความน่าเชื่อถือของรายงานทางการเงิน โดยตรวจสอบว่านักวิเคราะห์และผู้สอบบัญชีมีการแสดงและสื่อสารข้อมูลเกี่ยวกับกำไรที่มีคุณภาพต่ำไปยังนักลงทุนหรือไม่ โดยทำการวัดคุณภาพกำไรจากเทคนิคการคงค้างที่พัฒนาเพิ่มเติมจากงานวิจัยในอดีตของ Sloan (1996) โดยแบ่งออกเป็น 2 ตัวแบบ

1. Accruals Component (Working Capital Accruals: WCA) วิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน = การเพิ่มขึ้นในบัญชีลูกหนี้ + การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ + การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ + การลดลงในบัญชีเจ้าหนี้และค้างจ่าย + การลดลงในภาษีค้างจ่าย + การลดลงในหนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ

2. Accruals Component (Total Net Operating Accruals: NOA) วิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ = กำไรก่อนรายการพิเศษ - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

เมื่อได้ค่ารายการคงค้างแล้วต้องนำค่าทั้งสองข้างต้นไปหารด้วยสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกันได้

จากสูตร Accruals Component ซึ่งเป็นตัวปรับกำไรตามเกณฑ์คงค้างให้เป็นกำไรที่เป็นกระแสเงินสด กรณีที่บริษัทมี Accruals Component ที่มีค่ามาก หมายความว่า บริษัทได้มีการแสดงกำไรตามเกณฑ์คงค้างที่มีความระมัดระวังน้อย ซึ่งแสดงว่าบริษัทมีคุณภาพกำไรต่ำ ในทางตรงกันข้ามถ้า Accruals Component มีค่าต่ำ แสดงว่า บริษัทได้มีการแสดงกำไรตามเกณฑ์คงค้างที่มีความระมัดระวังมาก ซึ่งแสดงว่าบริษัทมีคุณภาพกำไรสูง

Accruals Component ที่คำนวณจากวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) มีค่าต่ำมากเท่าใดยิ่งแสดงว่ากำไรมีคุณภาพสูงมากเท่านั้น แสดงว่า กำไรตามเกณฑ์คงค้างในงบกำไรขาดทุนสามารถสะท้อนเป็นตัวเงินสดได้ดี

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยเลือกใช้รายการคงค้างของ Bradshaw et al. (1999) ที่พัฒนาจาก Sloan (1996) การคำนวณคุณภาพกำไรแบ่งออกเป็น 2 ตัวแบบ คือ การวัดรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Accruals) และวัดรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (Total Net Operating Accruals) ซึ่งเป็นที่นิยมในการศึกษาที่ผ่านมา

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

รุ่งรัมย์ ติปราศรัย (2566) ศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ระยะเวลา 3 ปี สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่าความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

พิมพ์ผกา ใจมุข และคณะ (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ประเทศไทย จำนวน 86 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันและการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัยได้แก่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ตรงกันข้ามกับคุณภาพกำไร ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร วัดโดยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญเชิงบวก

บุรพร กำบุญ และคณะ (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน

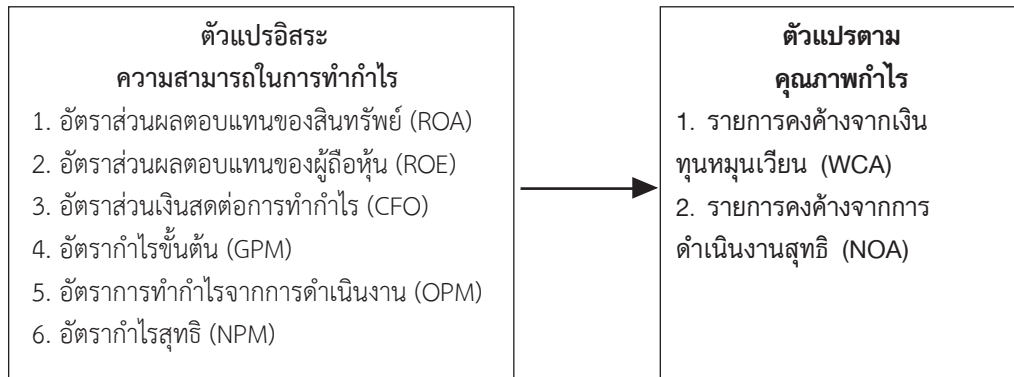
ชญาดา จวงสังข์ (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปีพ.ศ. 2561 ถึงพ.ศ. 2563 รวม 3 ปีจำนวน 99 บริษัท โดยใช้สถิติการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเพื่อการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันระหว่างตัวแปรอิสระและการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ผลพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร

Pinem et al. (2024) ศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรและขนาดบริษัทต่อคุณภาพกำไร ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี ค.ศ. 2021 ถึงปี ค.ศ. 2023 ตัวแปรที่ใช้ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ ขนาดบริษัทและคุณภาพกำไร ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นพหุเชิงเส้น ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และขนาดบริษัทไม่มีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไร

Firdaus and Trisnarningsih (2023) ศึกษาอิทธิพลของขนาดบริษัทและความสามารถในการทำกำไรต่อคุณภาพกำไรของอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคการขนส่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี ค.ศ. 2020 ถึงปี ค.ศ. 2022 จำนวน 90 บริษัท ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นพหุเชิงเส้น ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของบริษัทกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร

กรอบแนวคิดของงานวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรม แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยได้ ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

รูปแบบการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ มีรายละเอียดดังนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรายชื่อและดำเนินกิจการตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2565 ตลอดทั้ง 3 ปี ในเงื่อนไขการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างจากสัดส่วนของประชากร โดยไม่รวมกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ บริษัทเพิกถอนหรือเข้าข่ายถูกเพิกถอน บริษัทที่อยู่ในช่วงฟื้นฟู บริษัทที่เพิ่งเริ่มดำเนินกิจการในระหว่างปีที่ศึกษาและบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามตัวแปรที่ต้องเก็บข้อมูล มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 465 บริษัท รวม 1,395 ข้อมูล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ คือ ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย รายงานประจำปี งบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563–2565 โดยรวบรวมบริษัทที่มีรายชื่ออยู่ดำเนินการตลอดทั้ง 3 ปี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฐานข้อมูล SETSMART

การเก็บรวบรวมข้อมูล

วิธีการเก็บข้อมูล คือ เก็บข้อมูลที่เป็นตัวเลขทางการเงินจากรายงานทางการเงินของแต่ละบริษัท และเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฐานข้อมูล SETSMART

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติ ได้แก่ 1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ในการอธิบายตัวแปร 2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ประกอบด้วย การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) และการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อการทดสอบสมมติฐาน

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน ตามสมการแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาดังนี้

$$WCA = b_0 + b_1ROA + b_2ROE + b_3CFO + b_4GPM + b_5OPM + b_6NPM + \epsilon \text{ และ}$$

$$NOA = b_0 + b_1ROA + b_2ROE + b_3CFO + b_4GPM + b_5OPM + b_6NPM + \epsilon$$

โดยกำหนดให้

b_0	คือ ค่าคงที่
$b_1 - b_6$	คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย
ϵ	คือ ค่าความคลาดเคลื่อน
WCA	คือ คุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน
NOA	คือ คุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ
ROA	คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
ROE	คือ ผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น
CFO	คือ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร
GPM	คือ อัตรากำไรขั้นต้น
OPM	คือ อัตราการทำกำไรจากการดำเนินงาน
NPM	คือ อัตรากำไรสุทธิ

ผลการวิจัยและอภิปรายผล

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

	หน่วย	ค่าต่ำสุด (Min.)	ค่าสูงสุด (Max.)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)
ROA	%	-50.52	64.17	5.86	9.49
ROE	%	-632.78	102.78	4.54	26.96
CFO	เท่า	-2.13	4.18	0.25	0.48
GPM	%	-193.15	98.69	23.02	20.17
OPM	%	-295.77	292.59	26.36	59.16
NPM	%	-301.21	290.16	1.97	35.58
WCA	เท่า	-3.36	4.41	0.21	0.73
NOA	เท่า	-0.52	0.45	-0.01	0.09

จากตารางที่ 1 ข้างต้น ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย ร้อยละ 5.86 ผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย ร้อยละ 4.54 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรมีค่าเฉลี่ย 0.25 เท่า อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเฉลี่ย ร้อยละ 23.02 อัตราการทำกำไรจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ย ร้อยละ 26.36 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ย ร้อยละ 1.97

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

	WCA	NOA	ROA	ROE	CFO	GPM	NPM	OPM
WCA	1							
NOA	.644**	1						
ROA	.308**	.403**	1					
ROE	.209**	.293**	.568**	1				
CFO	-.211**	-.283**	.398**	.207**	1			
GPM	.067*	.063*	.326**	.217**	.177**	1		
NPM	-.010	-.002	-.058*	-.057*	-.020	.020	1	
OPM	.118**	.328**	.491**	.421**	.218**	.371**	-.010	1

**Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

*Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ผลการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างสองตัวแปรอิสระที่พิจารณาจากค่าสถิติ Pearson Correlation ตามตารางที่ 2 ข้างต้น พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าน้อยกว่า 0.65 และจากการตรวจสอบควบคู่กับค่าสถิติ Tolerance และค่า VIF ในตารางที่ 3 และตารางที่ 4 พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า Tolerance ไม่เข้าใกล้ศูนย์ กล่าวคือมีค่ามากกว่า 0.10 และค่า VIF ของตัวแปรอิสระทุกตัวต่ำกว่า 10 ทำให้ไม่มีปัญหา Multi-collinearity จึงสามารถใช้ตัวแปรอิสระทุกตัวที่เก็บข้อมูลในการศึกษาวิจัยครั้งนี้

ตารางที่ 3 ผลวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t-Test	P-Value (Sig.)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
(Constant)	0.155	0.030		5.240	0.000**		
ROA	0.035	0.003	0.460	14.186	0.000**	0.528	1.896
ROE	0.001	0.001	0.049	1.667	0.096	0.650	1.539
CFO	-0.595	0.039	-0.394	-15.317	0.000**	0.838	1.194
GPM	0.000	0.001	-0.010	-0.385	0.700	0.832	1.202
OPM	0.000	0.000	0.007	0.277	0.782	0.994	1.006
NPM	-0.001	0.001	-0.038	-1.344	0.179	0.682	1.466
R =0.480, R square = 0.230, Std. Error = 0.644							

**Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตารางที่ 3 ข้างต้น ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ โดยวิธีการคัดเลือกเข้า (Enter) พบว่ามีตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) โดยสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ได้ร้อยละ 23.0 (R square = 0.230) หากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO) ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ที่ระดับมีนัยสำคัญ 0.01 โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ซึ่งส่วนอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) นอกจากนี้ ตัวแปรอิสระอย่างอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราการทำกำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) สามารถสรุปเป็นสมการได้ดังนี้

$$WCA = 0.155 + 0.035ROA - 0.595CFO + \varepsilon$$

ตารางที่ 4 ผลวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t-Test	P-Value (Sig.)	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
(Constant)	-0.009	0.003		-2.760	0.000**		
ROA	0.005	0.000	0.521	18.705	0.000**	0.528	1.896
ROE	0.000	0.000	0.041	1.635	0.102	0.650	1.539
CFO	-0.102	0.004	-0.526	-23.798	0.000**	0.838	1.194
GPM	0.001	0.000	-0.099	-4.458	0.000**	0.832	1.202
OPM	0.000	0.000	0.007	0.355	0.723	0.994	1.006
NPM	0.001	0.000	0.206	8.424	0.000**	0.682	1.466
R = 0.657, R square = 0.432, Std. Error = 0.071							

**Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4 ข้างต้น ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ โดยวิธีการคัดเลือกเข้า (Enter) พบว่ามีตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) โดยสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ได้ร้อยละ 43.2 (R square = 0.432) หากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ส่วนอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) นอกจากนี้ ตัวแปรอิสระอย่างอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราการทำกำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ไม่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) สามารถสรุปเป็นสมการได้ดังนี้

$$NOA = -0.009 + 0.005ROA - 0.102CFO + 0.001GPM + 0.001NPM + \varepsilon$$

จากการศึกษาเรื่อง ความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ ดังนี้

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับคุณภาพกำไรที่คำนวณด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ในทิศทางเดียวกันสอดคล้องกับ ภัคธิมา วงศ์สามารถ (2565) ได้ศึกษาคุณภาพกำไรกับผลการผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าผลตอบแทนของสินทรัพย์กับผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับคุณภาพกำไรทั้งวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนและวิธีการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิและสอดคล้องกับ ชญาดา จวงสังข์ (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียน พบว่า ผลตอบแทนของสินทรัพย์ ผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรและสอดคล้องกับ สุวภัทร แยมพราย (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการดำเนินงานและคุณภาพกำไร ต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคตช่วงโควิด 19 พบว่า ผลตอบแทนจากส่วนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพกำไรที่วัดโดยวิธีการคงค้างและสอดคล้องกับ Firdaus and Trisnarningsih (2023) ได้ศึกษาอิทธิพลของขนาดบริษัทและความสามารถในการทำกำไรต่อคุณภาพกำไรของอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า ผลตอบแทนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร สรุปได้ว่า ยิ่งบริษัทมีผลตอบแทนของสินทรัพย์สูง ค่าของคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนสูง อาจเกิดจากกิจการมีการบริหารสินทรัพย์เพื่อนำไปก่อให้เกิดกำไรที่ดีและเป็นกำไรที่มีคุณภาพ แสดงถึงกิจการมีความระมัดระวังในการแสดงกำไรที่ดี เพื่อที่จะดึงดูดนักลงทุนให้เข้ามาลงทุนในกิจการมากขึ้น

อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ซึ่งสอดคล้องกับ จิรบุษ สันโดษ (2548) พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับรายการคงค้างของกิจการ สอดคล้องกับ ศรีญญา คมขุนทด (2555) กล่าวว่า คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคบริโภค รับรู้รายได้เร็วเกินไปทำให้การเพิ่มกำไรด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ซึ่งควรมีการชะลอรายได้ของงวดปัจจุบันออกไปในงวดหน้า

นอกจากนี้ ยังมีอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ซึ่งมีงานวิจัยที่สอดคล้องกับ อภิญญา มาศ ชมภู (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายเงินปันผล พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผล ซึ่งการจ่ายเงินปันผลสะท้อนถึงคุณภาพกำไรของกิจการ สำหรับผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรที่วัดด้วยทั้ง 2 วิธี แสดงถึงการหากำไรจากการดำเนินงานไม่ได้มีความสัมพันธ์กับรายการคงค้างแต่อย่างใด

จากผลการวิจัยดังกล่าว ทำให้ผู้ถือหุ้นต้องคำนึงถึงการบริหารสินทรัพย์ของกิจการ การบริหารเงินสดของกิจการ อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิเพื่อเพิ่มคุณภาพกำไรของกิจการ และปัจจัยดังกล่าวจะเป็นข้อมูลที่สำคัญต่อการตัดสินใจในการลงทุนสำหรับนักลงทุน เพื่อลดข้อผิดพลาดจากการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

1. ผลการวิจัยช่วยสนับสนุนองค์ความรู้ที่ได้จากการศึกษา พบว่า ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อส่งผลต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) และอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) และอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อคุณภาพกำไรที่วัดด้วยวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ (NOA) ที่ระดับมีนัยสำคัญ 0.01 ทำให้ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสามารถนำข้อมูลปัจจัยด้านความสามารถในการทำกำไรของกิจการมาวิเคราะห์เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรในแต่ละวิธีต่อไปได้

2. การศึกษาต่อไปอาจมีการเพิ่มตัวแปรต้นด้านอื่น เช่น สภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการชำระหนี้ คุณภาพการสอบบัญชี คณะกรรมการบริษัทหรือการกำกับดูแลกิจการ เป็นต้น เพื่อให้เห็นผลการศึกษาที่ละเอียดมากยิ่งขึ้น หรือในการศึกษาต่อไปอาจมีการแยกเป็นแต่ละรายกลุ่มอุตสาหกรรมเนื่องจาก ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมีลักษณะที่แตกต่างกัน จะทำให้ได้ข้อมูลในเชิงลึกในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมากยิ่งขึ้น

3. การเพิ่มช่วงเวลาในการศึกษาให้มากขึ้น ทำให้มีข้อมูลเพิ่มมาก ความชัดเจน ความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น

4. เนื่องจากข้อมูลที่ศึกษามีลักษณะเป็น Panel Data ในการวิจัยครั้งต่อไป สามารถทำการวิเคราะห์แบบ Panel ด้วยการใช้ Fixed Effect หรือ Random Effect Models

รายการอ้างอิง

- กนกวรรณ แก้วนุ่น. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา]. คลังปัญญาแห่งชายแดนใต้. <http://wb.yru.ac.th/xmlui/handle/yrui/4961>
- จิรบุษ สันโดษ. (2548). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินและรายการคงค้างของกิจการบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย]. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ชญาดา จวงสังข์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม]. สำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยศรีปทุม. <http://dspace.spu.ac.th/handle/123456789/8079>
- ดารานาถ พรหมอินทร์ และกุสุมา คำพิทักษ์. (2561). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. วารสารวิทยาลัยบัณฑิตศึกษาด้านการจัดการ มข., 11(2), 37-59. <https://shorturl.asia/6Cq0Y>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). ความเป็นมาและบทบาท. <https://www.set.or.th/th/about/overview/journey>
- ธัญลักษณ์ วิจิตรสารวงศ์. (2560). วิเคราะห์เจาะลึกรายงานทางการเงินและการประเมินมูลค่าตราสารทุน. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- บุรพร กำบุญ, ณรงค์ฤทธิ์ ยิ้มเจริญพรสกุล, ณัฏฐ์ ธนันทจิระโชติ, และศิริชญาณ์ การะเวก. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหศาสตร์ คณะสังคมศาสตร์และมนุษยศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล, 22(1), 67-84. <https://www.shorturl.asia/s71Bb>
- พรพิมล ทวนทอง. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ [การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม]. สำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยศรีปทุม. <http://dspace.spu.ac.th/handle/123456789/9501>
- พิมพ์ผกา ใจมุข, วัฒนา เถาชาลี, นฤรัตน์ ตรีเพชร, ณัฐดนัย สุขเจริญ, นริศรา คงเพชรศักดิ์, ปฐุณี มีสุข, และสุวิทย์ พลฤทธิ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ประเทศไทย. วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏธนบุรี, 3(1), 39-51. <https://www.shorturl.asia/ytJeO>

- ภักธีมา วงศ์สามารถ. (2565). *คุณภาพกำไรกับผลการดำเนินงานของกิจการในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรังสิต]. RSUIR at Rangsit University. <https://rsuir-library.rsu.ac.th/handle/123456789/2104>
- รจนา ขุนแก้ว และมัทนชัย สุทธิพันธุ์. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการตรวจสอบและคุณภาพกำไร: กรณีศึกษากลุ่มประเทศสามเหลี่ยมเศรษฐกิจ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ไทย. *วารสารวิจัยปัญชี*, 19(61), 5-34. <http://www.jap.tbs.tu.ac.th/files/Article/Jap61/Full/JAP61RojMut.pdf>
- รุ่งรัศมี ตีปราศรัย. (2566). ความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน. *วารสารวิชาการศรีปทุม ชลบุรี*, 19(3), 124-132. <https://shorturl.asia/awZiD>
- ศรัณญา คมขุนทด. (2555). *ปัจจัยที่มีผลต่อการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ถูกสั่งแก้ไขงบการเงิน* [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยขอนแก่น]. มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงศ์. (2562). คุณภาพของกำไร. *เอกสารภาชีอากร*, 38(455).
- สุวภัทร แยมพราย. (2565). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคตช่วงโควิด 19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี* [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์]. TU Digital Collections. https://digital.library.tu.ac.th/tu_dc/frontend/Info/item/dc:305155
- เสาวลักษณ์ ไชยนิรันดร์. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิทยาการจัดการปริทัศน์*, 25(3), 67-78. <https://shorturl.asia/9zKtZ>
- อภิญญาต ชมภู. (2564). *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100)* [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม]. สำนักหอสมุดมหาวิทยาลัยศรีปทุม. <http://dspace.spu.ac.th/handle/123456789/8070>
- Bradshaw, M. T., Richardson, S. A., & Sloan, R. G. (1999). *Earnings quality and financial reporting credibility: An empirical investigation* [Research Report, University of Michigan Business School]. SSRN. <https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.170558>
- Firdaus, I. M., & Trisnarningsih, S. (2023). The Influence of firm size and profitability on earnings quality (Case study of infrastructure, utilities, and transportation sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research*, 7(2), 473-485. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>

- Pinem, A., Rahmayuni, S., Jaya, E., Susanto, E., & Azizah, B. (2024). The influence of profitability and company size on earnings quality with capital structure as an intervening variable. *Journal of Business Orientation and Entrepreneurship*, 5(1), 14-25. <https://doi.org/10.33476/jobs.v5i1.4156>
- Sloan, R. G. (1996). Do stock prices fully reflect information in accruals and cash flows about future earnings? *The Accounting Review*, 71(3), 289-315. <https://ssrn.com/abstract=2598>