



วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

ได้รับการประเมินคุณภาพวารสารวิชาการอยู่ในฐานข้อมูล TCI กลุ่ม 1

## The Relationship Between The Change Rate of The Key Performance of Assets and Profit on The Yield and Net Profit in The Future ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์และตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิในอนาคต

ชานาญ พิวิโส<sup>1</sup> ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์<sup>2</sup>

### ABSTRACT

The purpose of this study of the relationship between the change rate of the key performance of assets and profit on the yield and net profit in the future included to compare of capability of description for the key of performance of assets and profit on the yield and net profit in the future the sample group were the technology business groups that registered in The Stock Exchange of Thailand during 2011-2013, statistical analysis method divided by statistic. Hypothesis testing by analysis technique of Multiple Regression Analysis.

The study results found that the change rate of the key performance of assets there is a positive related profit on the yield and net profit in the future in significant statistic level but the change of the key

performance of profit there is a positive related rate of the returns on assets in the future but was not related rate of the net profit in the future and when compared description capability of the change rate of the key performance of assets in the future and the change rate of net profit in the future found that changing of evaluation of assets was in a higher level than changing of evaluation of net profit.

**Keywords:** Assets, Rate of Returns, Rate of Net Profit

### บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านทรัพย์สินและกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิในอนาคต รวมทั้งเพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิในอนาคต กลุ่มตัวอย่างคือกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ.2554-2556 รวม 3 ปี ซึ่งคัดเลือกโดยใช้วิธีการ

<sup>1</sup> ร้อยโทชานาญ พิวิโส มหาวิทยาลัยศรีปทุม โทรศัพท์ 089-888-4586, e-mail : chumnan7581@gmail.com

<sup>2</sup> ผศ.ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, โทรศัพท์ 081-6134201 e-mail : titaporn.si@spu.ac.th



เลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง เพื่อให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์การศึกษา โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่เข้าเงื่อนไขทั้งสิ้น 38 บริษัท วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติแบ่งออกเป็นสถิติเชิงพรรณนา การทดสอบสมมติฐานด้วยเทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการศึกษา พบว่า การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตและอัตรากำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคต แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรในอนาคต และเมื่อเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตและอัตรากำไรสุทธิในอนาคตพบว่า การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านสินทรัพย์อยู่ในระดับที่สูงกว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไร ผลการศึกษานี้สอดคล้องกับ ลดาวัลย์ คุ่มทรัพย์ (2554) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการแยกองค์ประกอบของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและของการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิต่อการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

**คำสำคัญ:** อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานในอนาคต, อัตรากำไรจากการดำเนินงานในอนาคต

### บทนำ

สถานการณ์ในปัจจุบัน รัฐบาลได้มีการส่งเสริมให้ประชาชนทำการลงทุนเพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ การลงทุนนั้นสามารถแบ่งได้เป็นหลายประเภท ซึ่งนักลงทุนแต่ละรายสามารถเลือกลงทุนในรายการที่เหมาะสมกับตัวเอง ซึ่งการลงทุนบาง

ประเภทได้รับผลตอบแทนต่ำ แต่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น การนำเงินสดไปฝากธนาคาร การซื้อสลากออมสิน การซื้อสลากธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ การเกษตร การซื้อกองทุนรวม เป็นต้น การลงทุนบางประเภทได้รับผลตอบแทนสูง และก็มีความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ในระดับสูงด้วยเช่นกัน เช่น การลงทุนด้วยการซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รับความสนใจเป็นอย่างมากของนักลงทุนในปัจจุบันทั้งจากประชากรภายในและภายนอก เนื่องจากเป็นการลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนสูง และระยะเวลาที่สั้น เมื่อเทียบกับการลงทุนในประเภทอื่นๆ แต่ถือว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงที่อยู่ในระดับที่สูง มีนักลงทุนหลายรายที่ประสบความสำเร็จ และก็มีนักลงทุนเป็นจำนวนมากที่ประสบผลขาดทุนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น นักลงทุนจึงต้องมีข้อมูล หรือเกณฑ์ในการประเมินแต่ละธุรกิจที่จะตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลหรือเกณฑ์ในการประเมินธุรกิจที่จะทำการลงทุนนั้นมีหลากหลายด้าน ทั้งทางด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ การเมือง และสิ่งที่นักลงทุนควรพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เนื่องจาก อัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ว่า กิจกรรมมีการใช้สินทรัพย์จากการดำเนินงานในการก่อให้เกิดรายได้มากน้อยเพียงใด และ อัตรากำไรจากการดำเนินงานเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ว่า กิจกรรมมีประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการดำเนินงานเป็นอย่างดี

การวิเคราะห์ข้อมูลของธุรกิจนั้น นักลงทุนส่วนใหญ่จะพิจารณาข้อมูลหลายๆ ปีเปรียบเทียบกัน ซึ่งจะใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีตแล้วทำการพิจารณา



พยากรณ์เหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตว่า ธุรกิจที่ทำการพิจารณานั้น จะมีผลการดำเนินงานในอนาคตเป็นอย่างไร ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุน

ในปัจจุบันได้มีธุรกิจต่างๆ ดำเนินงานจดทะเบียนประกอบธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นจำนวนมาก ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 8 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ธุรกิจการเงิน ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค ธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรม ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ธุรกิจทรัพยากร ธุรกิจบริการ และธุรกิจเทคโนโลยี

กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ดำเนินงานจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นกลุ่มธุรกิจหนึ่งที่มีความสนใจจากนักลงทุนในปัจจุบันอยู่ในระดับต้นๆ เนื่องจาก เป็นกลุ่มธุรกิจที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว มีสภาวะทางการแข่งขันสูง และได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐเป็นอย่างมาก จึงเป็นกลุ่มธุรกิจที่ดึงดูดความสนใจกับนักลงทุนทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ การดำเนินงานของธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากข้อมูลข้างต้น ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจในการศึกษาว่า สำหรับกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ การเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิในอนาคตและอัตรากำไรจากการดำเนินงานในอนาคตหรือไม่อย่างไร

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านทรัพย์สิน

และการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านทรัพย์สินและการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรที่มีต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. เพื่อเปรียบเทียบความมีอิทธิพลระหว่างการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านทรัพย์สิน และการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. เพื่อเปรียบเทียบความมีอิทธิพลระหว่างการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านทรัพย์สิน และการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรที่มีต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สมมติฐานการวิจัย

1. การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านทรัพย์สินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านทรัพย์สินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

ได้รับการประเมินคุณภาพวารสารวิชาการอยู่ในฐานข้อมูล TCI กลุ่ม 1

3. การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิในอนาคตของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์อติผลต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์จากการดำเนินงานสุทธิในอนาคตมากกว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไร ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6. การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์มีอติผลต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคตมากกว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไร ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ประโยชน์ของการวิจัย

1. เพื่อให้ผู้ลงทุน สามารถใช้ข้อมูลที่ได้รับเป็นแนวทางในการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน
2. เพื่อให้ข้อมูลกับผู้บริหารของกิจการใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการวางแผนการปฏิบัติงาน หรือปรับแนวทาง กลยุทธ์การทำงาน เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุด
3. เพื่อเป็นข้อมูลของนักวิเคราะห์ ผู้บริหาร หรือผู้ที่สนใจ ในการใช้ข้อมูลเพื่อทำการประเมินประสิทธิภาพทางด้านสินทรัพย์และในด้านผลกำไรจากการดำเนินงาน

### วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์และตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์และอัตรากำไรในอนาคตของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ที่เป็นรูปแบบของการวิจัยที่อ้างอิงกับหลักเหตุผลเพื่อทดสอบบริบทของทฤษฎีจากข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้

### ประชากร/กลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 38 บริษัท ในช่วงปี พ.ศ.2554-2556 รวม 3 ปี ซึ่งคัดเลือกโดยใช้วิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง เพื่อให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์การศึกษา บริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ คือ เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนปี 2554 มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคมของทุกปี และเป็นบริษัทที่มีข้อมูลสำหรับใช้ในการวิเคราะห์ครบถ้วน

### การรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้จากแหล่งข้อมูล Set Smart ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของแต่ละบริษัทที่จัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2554-2556



### สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในครั้งนี้ จะนำผลจากการเก็บรวบรวมข้อมูลมาประมวลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์โปรแกรมสำเร็จรูปและใช้สถิติในการวัดค่า ข้อมูล ซึ่งการวัดค่าข้อมูลโดยใช้สถิติในการวิเคราะห์สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา การวิเคราะห์ข้อมูลออกมาในรูปของค่าสถิติพื้นฐาน เพื่อเสนอข้อเท็จจริงเกี่ยวกับตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ โดยเสนอตามมุมมองต่าง ๆ สถิติเชิงพรรณนาที่ใช้ในการนำเสนอข้อมูลในการศึกษานี้ประกอบด้วย ค่าร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2. การวิเคราะห์เชิงอนุมาน การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน หรือที่เรียกว่าสถิติเชิงอนุมาน เป็นการสรุปถึงลักษณะของประชากรโดยใช้ข้อมูลตัวอย่าง การวิเคราะห์ครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ มาใช้เพื่อตรวจสอบ ความสัมพันธ์และการเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ  $R^2$  เพื่อวัดระดับความมีอิทธิพลระหว่างการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านทรัพย์สินและการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิในอนาคตและอัตรากำไรสุทธิในอนาคต

### ผลการดำเนินงาน

#### ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา

การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนดซึ่งกลุ่มธุรกิจดังกล่าวสรุปได้ว่ามีกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 38 ตัวอย่าง โดยแบ่งเป็นหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จำนวน 11 บริษัท หมวดธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสารจำนวน 27 บริษัท โดยทุกบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตาม

เกณฑ์ที่กำหนดไว้ คิดเป็นร้อยละ 100 ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด

### การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสถิติการถดถอยเชิงพหุคูณ

การทดสอบสมมติฐานดังกล่าวพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบค่า Sig. ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ หากระดับนัยสำคัญในการทดสอบของแต่ละตัวแปรอิสระ มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.05) จะสรุปว่า ตัวแปรอิสระในตัวแบบนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยที่

- $\Delta$ ATO = การเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ
- $\Delta$ FAT = อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรสุทธิ
- $\Delta$ TAT = อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมสุทธิ
- $\Delta$ GP = การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขั้นต้น
- $\Delta$ OP = การเปลี่ยนแปลงอัตราจากการดำเนินงาน
- $\Delta$ NP = การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 1 การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางต่อไปนี้



วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

ได้รับการประเมินคุณภาพวารสารวิชาการอยู่ในฐานข้อมูล TCI กลุ่ม 1

**ตารางที่ 1** ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ในอนาคต

ตัวแปร	Sd.	t	Sig.
$\Delta$ ATO	0.34	-3.48	0.001*
$\Delta$ FAT	0.07	-0.80	0.045*
$\Delta$ TAT	0.70	6.57	0.000*

หมายเหตุ : n = 114,  $R^2 = 0.308$ , Sig. = 0.000\*

จากตารางที่ 1 พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และการเปลี่ยนแปลงอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยการเปลี่ยนแปลงอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคต

สมมติฐานที่ 2 การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางต่อไปนี้

**ตารางที่ 2** ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่มีต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคต

ตัวแปร	Sd.	t	Sig.
$\Delta$ ATO	0.426	-4.734	0.000*
$\Delta$ FAT	0.109	-1.368	0.034*
$\Delta$ TAT	0.846	8.818	0.000*

หมายเหตุ : n = 114,  $R^2 = 0.441$ , Sig. = 0.000\*

จากตารางที่ 2 พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และการเปลี่ยนแปลงอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยการเปลี่ยนแปลงอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตรากำไรสุทธิในอนาคต

สมมติฐานที่ 3 การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางต่อไปนี้



ตารางที่ 3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคต

ตัวแปร	Sd.	t	Sig.
$\Delta$ GP	0.062	-0.644	0.061
$\Delta$ OP	0.058	0.604	0.047*
$\Delta$ NP	0.057	0.592	0.045*

หมายเหตุ : n = 114, R<sup>2</sup> = 0.221, Sig. = 0.449\*

จากตารางที่ 3 พบว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานอัตรากำไรจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคต

สมมติฐานที่ 4 การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรที่มีต่ออัตรากำไรสุทธิในอนาคต

ตัวแปร	Sd.	t	Sig.
$\Delta$ GP	0.126	0.069	0.145
$\Delta$ OP	2.528	0.462	0.645
$\Delta$ NP	0.057	0.952	0.343

หมายเหตุ : n = 114, R<sup>2</sup> = 0.211, Sig. = 0.462\*

จากตารางที่ 4 พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขั้นต้น การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ในการเปรียบเทียบความสามารถของตัวแบบในการอธิบายตัวแปรอิสระจะพิจารณาจาก ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจหากตัวแบบใดมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจสูงกว่าตัวแบบอื่นที่นำมาเปรียบเทียบ แสดงว่าตัวแบบนั้นมีความสามารถในการอธิบายราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ ดีกว่า

สมมติฐานที่ 5 และ 6 การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์จากการดำเนินงานสุทธิในอนาคต และอัตรากำไรในอนาคตมากกว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไร ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในด้านการอธิบายผลตอบแทนสินทรัพย์ต่อดำเนินงานสุทธิในอนาคต พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์ผลการดำเนินงานมีค่าเท่ากับ 0.308 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากการเปลี่ยนแปลง



ตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรเท่ากับ 0.221 นั่นคือ การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าด้านกำไร

ในด้านการอธิบายอัตรากำไรสุทธิในอนาคตพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์ผลการดำเนินงานมีค่าเท่ากับ 0.441 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรเท่ากับ 0.211 นั่นคือ การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์สามารถอธิบายอัตรากำไรสุทธิในอนาคตได้ดีกว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไร

### วิจารณ์

ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานด้านสินทรัพย์ต่ออัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตและกำไรสุทธิในอนาคตในภาพรวม

1. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคต ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ โดยการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตมากที่สุด รองลงมา คือ การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวรตามลำดับ

2. อัตรากำไรสุทธิในอนาคต ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์

ดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ โดยการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิในอนาคตมากที่สุด รองลงมา คือ การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ดำเนินงานและสินทรัพย์ถาวรตามลำดับ

ผลการศึกษาวิจัยสอดคล้องกับ ลดาวัลย์ คัมภ์ทรัพย์ (2554) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการแยกองค์ประกอบของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและของการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิต่อการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลา 12 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2541 ถึง 2552 จำนวน 1776 ตัวอย่าง ผลการศึกษาพบว่า การแยกองค์ประกอบของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิของการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไรต่ออัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตและกำไรสุทธิในอนาคตในภาพรวม

1. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคต ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ โดยการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรมี



ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตมากกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

2. อัตรากำไรสุทธิในอนาคต ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรขึ้นต้น การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ

ผลการศึกษาขึ้นสอดคล้องกับ Abarbanell and Bushee (1997) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายละเอียดในงบการเงินกับกำไรในอนาคตโดยใช้สมการถดถอยทำการทดสอบ Fundamental Signals จำนวน 9 ตัว ได้แก่ สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้ รายจ่ายฝ่ายทุน กำไรขึ้นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร Effective Tax Rate คุณภาพกำไร และ Labor Force มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนกำไรจากการดำเนินงาน และเงื่อนไขของผู้สอบบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต

ความสามารถของการเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานด้านสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงอัตรา ตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไรในการอธิบายอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคต และอัตรากำไรสุทธิในอนาคต

1. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคต ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไรแล้วพบว่า การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์มีความสามารถในการอธิบายอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไร

กล่าวคือ หากนักลงทุนต้องการพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนทางด้านสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตควรใช้ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์ในการพยากรณ์เหตุการณ์ในอนาคต เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

2. อัตรากำไรสุทธิในอนาคต ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า เมื่อพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจจากการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไรแล้วพบว่า การเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์มีความสามารถในการอธิบายอัตรากำไรสุทธิในอนาคตได้ดีกว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไร กล่าวคือ หากนักลงทุนต้องการพิจารณาถึงอัตรากำไรในอนาคต ซึ่งจะมีผลกระทบต่อจำนวนเงินในการจ่ายเงินปันผลจากการลงทุน ควรใช้ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์ในการพยากรณ์กำไรที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

### สรุปผล

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี 2554-2556 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี 2554-2556 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิในอนาคต ของกลุ่มธุรกิจ



วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

ได้รับการประเมินคุณภาพวารสารวิชาการอยู่ในฐานข้อมูล TCI กลุ่ม 1

เทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี 2554-2556 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ดำเนินงานในขนาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี 2554-2556 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิในอนาคตของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี 2554-2556 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานกำไร

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตั้งแต่ปี 2554-2556 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานทางด้านสินทรัพย์สามารถอธิบายอัตรากำไรสุทธิในอนาคตได้ดีกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราตัววัดผลการดำเนินงานกำไร

### ข้อเสนอแนะ

ข้อจำกัดของการศึกษา

1. การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลเฉพาะในด้านของการเปลี่ยนแปลงทางสินทรัพย์ และการเปลี่ยนแปลงทางด้านกำไร เท่านั้น มิได้ทำการศึกษาด้านอื่นๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อประสิทธิภาพสังคม เป็นต้น และการศึกษาครั้งนี้ได้เลือกกลุ่มตัวอย่างเฉพาะธุรกิจการกลุ่มเทคโนโลยีจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปี พ.ศ. 2552-2555 เท่านั้น มิได้วิเคราะห์ข้อมูลกับกลุ่มธุรกิจการอื่นๆ ซึ่งผลการศึกษาที่ออกมาอาจจะไม่สะท้อนกับกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ

2. จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าความสามารถในการอธิบายอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ดำเนินงานในอนาคตและอัตรากำไรสุทธิในอนาคต นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านสินทรัพย์มากกว่าการเปลี่ยนแปลงตัววัดผลการดำเนินงานด้านกำไร

การศึกษาในอนาคต

1. ศึกษาถึงอัตราการเปลี่ยนแปลงในด้านอื่นๆ อาทิเช่น อัตราการเปลี่ยนแปลงในด้านหนี้สิน อัตราการเปลี่ยนแปลงในด้านส่วนของเจ้าของ
2. ศึกษาถึงกลุ่มตัวอย่างอื่นๆ อาทิเช่น กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มธุรกิจบริการ ที่ดำเนินการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น
3. ศึกษาข้อมูลช่วงเวลาอื่น

### เอกสารอ้างอิง

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2545). การวิเคราะห์สถิติเพื่อธุรกิจ : สถิติเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.



วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

ได้รับการประเมินคุณภาพวารสารวิชาการอยู่ในฐานข้อมูล TCI กลุ่ม 1

- จิราพัชร นิมนวล. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับผลการดำเนินงานในธนาคารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มี รายชื่อในดัชนี SET 100. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต คณะ บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ธนิษฐา มหบุญพาชัย. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับ ผลตอบแทนหลักทรัพย์และผลการดำเนินงาน ในอนาคต. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโท ทางการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพฑูริย์ กำชัย (2552). เงินปันผลและการส่ง สัญญาณเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร ในอนาคตกรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2547 ถึง พ.ศ.2550. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- รัชนิพร แสสนสุนทร. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตราการเติบโต ของกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษา ค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ลดาวัลย์ คุ่มทรัพย์. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่าง การแยกองค์ประกอบของอัตราผลตอบแทนต่อ หลักทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและของการ เปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ใน การดำเนินงานสุทธิต่อการพยากรณ์ ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต. วิทยานิพนธ์ ปริญญาโทมหาบัณฑิต คณะ พาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิไลพร หล้าอ่อน. (2555). การศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างองค์ประกอบของกำไรและกำไรสุทธิ กับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ ปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เสาวรส ตันติวงศ์กร. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน หลักทรัพย์ในดัชนีเซท 50. การศึกษาค้นคว้า อิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อนันสปรีย์ ไชยวรรณ. (2552). ความจำเป็นยาวและ การพยากรณ์ความผันผวนในผลตอบแทน สินทรัพย์ทางการเงิน. วิทยานิพนธ์ ปริญญา เศรษฐศาสตร์ดุสิตมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อภิเดช แวสุวรรณ. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่าง กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกับ ผลตอบแทน หลักทรัพย์และผลการดำเนินงาน ในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ ปริญญาโทมหาบัณฑิต ภาควิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- อัญชลี จารุณีลักษณ์. (2552). ปัจจัยและความเสี่ยง ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของการ ลงทุนในหุ้นที่มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากที่สุด ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษา ค้นคว้าอิสระ ปริญญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยขอนแก่น.



วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์  
ได้รับการประเมินคุณภาพวารสารวิชาการอยู่ในฐานข้อมูล TCI กลุ่ม 1

- Abarbanell Jeffrey S. and Bushee Brain J.  
(1997). **Fundamental Analysis, Future Earnings, and Stock Price.** Journal of Accounting Research Vol.35 No.1 Spring.Fairfield
- Patricia M., Sweeney Richard J. and Yohn Teri Lombardi. (1996). **Accounting Classification and the Predictive Content of Earnings.** The Accounting Review Vol.71 No.3 pp 337-355.
- Sunder, S. (1980). **Cormorate Capital Investment, Accounting Methods, and Earnings:A Test of The Control Hypothesis.** The Journal of Finande, pp'553-568.