

DOI: 10.14456/phdssj.2026.15

Received:	April	25, 2025
Revised:	May	24, 2025
Accepted:	August	7, 2025

โมเดลความสัมพันธ์เชิงโครงสร้างของปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร และคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

สุชาร์ตน์ บุญอยู่¹ กนกอร บุญมาเกิด²

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์เชิงโครงสร้างของสภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีประชากรและตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ จำนวน 132 ตัวอย่าง เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ กระจายทำการ เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากกระจายทำการมาวิเคราะห์ และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สมการโครงสร้าง

ผลการวิจัยพบว่า (1) สภาพคล่องทางการเงิน (FL) มีผลกระทบทางตรงต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ .882, .766 และ .665 ตามลำดับ ส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (FL) มีผลกระทบทางอ้อมต่อคุณภาพกำไร (EQ) มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ .735 และ (2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลกระทบทางตรงต่อคุณภาพกำไร (EQ) มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ .399 และ .453 ตามลำดับ แต่อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) ไม่มีผลกระทบทางตรงต่อคุณภาพกำไร (EQ) มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ .145

คำสำคัญ: สภาพคล่องทางการเงิน; ความสามารถในการทำกำไร; คุณภาพกำไร

ประเภทบทความ: บทความวิจัย

¹ หลักสูตรปรัชญาดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์
19/1 ถนนเพชรเกษม แขวงหนองค้างพลู เขตหนองแขม กรุงเทพมหานคร 10160, ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ อีเมล: aj.sucharat@gmail.com

² บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์

Structural Relationship Model of Factors affecting Profitability and Profit Quality of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand in the Service Business Industry Group

Sucharat Boonyoo¹ Kanokorn Boonmakerd²

Abstract

This research article aims to study the structural relationship model of factors affecting profitability and profit quality of companies listed on the stock exchange of Thailand in the service business industry group. It is quantitative research. Population and samples in this study were companies listed on the stock exchange of Thailand, service business industry group 132 samples. There are research tools is paper to collect information from financial statement on the annual company report and then the data collected from the paper was analyzed by using statistics consisting of percentage, means, Maximum, Minimum, standard deviation and Structural Equation Modelling program.

Findings are as follows: (1) the financial liquidity (FL) directly affected net profit ratio profitability (NPR), return on assets profitability (ROA), and return on equity profitability (ROE) with the path coefficient scale at .882, .766, and .665, respectively. Furthermore, financial liquidity (FL) indirectly affected Earnings Quality (EQ) with the path coefficient scale at .735; and (2) the return on assets profitability (ROA), and return on equity profitability (ROE) directly influenced Earnings Quality (EQ) with the path coefficient scale at .399, and .453, respectively, but Net Profit Ratio profitability (NPR) did not affect Earnings Quality (EQ) with the path coefficient scale at .145.

Keywords: Financial Liquidity; Profitability; Earnings Quality

Type of Article: Research Article

¹ Doctor of Philosophy Program in Business Administration, Southeast Asia University
19/1 Phet Kasem Road, Nong Khang Phlu, Nong Khaem, Bangkok 10160, Thailand
Corresponding Author Email: aj.sucharat@gmail.com

² Graduate School, Southeast Asia University

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ภาพรวมธุรกิจของไทยปี 2566 มีการชะลอตัวทั้งมูลค่าการลงทุนของภาครัฐบาลและเอกชนที่ลดลงร้อยละ 2.3 และ 0.8 ตามลำดับ อาจเป็นผลมาจากความล่าช้าในการประมูลโครงการหรือแม้แต่ปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ของธุรกิจ เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่ล่าช้า ทำให้รายได้ของผู้ประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย การขาดแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่สถาบันการเงินระมัดระวังการให้สินเชื่อ การขาดแคลนแรงงานภาคการใช้แรงงานมีต้นทุนสูงขึ้นจากการบริหารจัดการแรงงานต่างด้าวปี 2566 และภาวะทางเศรษฐกิจ จึงก่อให้เกิดการระมัดระวังในการลงทุนของผู้ประกอบการ (ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน, 2567) จากปัจจัยเสี่ยงที่รุมล้อมทางธุรกิจตามสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศหรือแม้แต่ปัจจัยภายนอกประเทศล้วนส่งผลต่อภาคธุรกิจทั้งทางด้านการเจริญเติบโต ความเสี่ยงของธุรกิจที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย การขาดสภาพคล่องทางการเงินในการดำเนินธุรกิจ และการชำระหนี้ที่ล่าช้ากว่ากำหนด จึงเป็นความเสี่ยงที่บริษัทจะล้มเหลวทางการเงินและถึงการล้มละลายได้ (จิตาภา ขมไพศาล และคนอื่น ๆ, 2564) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็อาจจะต้องฟื้นฟูกิจการหรืออาจจะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ได้ด้วยกลไกการจัดการสภาพคล่องทางการเงิน (financial liquidity) ที่เป็นความสามารถในการแปลงสินทรัพย์เป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็วหรือเป็นความสามารถที่อยู่ในรูปแบบสินทรัพย์ทางการเงิน ไม่ว่าจะเป็นเงินฝาก เงินออม หรือในรูปแบบกองทุนรวม กองทุนตลาดเงิน ซึ่งสินทรัพย์เหล่านี้จะสามารถแปลงกลับเป็นเงินสดได้ (Ismail et al., 2022) อีกทั้งบริษัทที่มีสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอก็จะส่งผลให้เกิดความสามารถในการทำกำไร (profitability) ที่เป็นอัตราส่วนประเมินความสามารถของธุรกิจในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยธุรกิจที่มีผลกำไรหรือขาดทุนจะสามารถแสดงให้เห็นได้ถึงอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งตัวแปรเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนกำไรและผลตอบแทนของบริษัท (สุชาติรัตน์ บุญอยู่, 2563; Indrawati & Rahmawati, 2023)

ผู้บริหารบริษัทจำเป็นต้องใช้ข้อมูลการวิเคราะห์การเงินเหล่านี้มาช่วยในการตัดสินใจบริหารความเสี่ยงเพื่อประเมินความเสี่ยงและดูความสัมพันธ์ของข้อมูลทางการเงินเปรียบเทียบกับย้อนหลังหลาย ๆ ปีของอัตราส่วนนั้น ๆ เพื่อเปรียบเทียบความแข็งแกร่งความอ่อนแอในธุรกิจ และเปรียบเทียบกับองค์กรอื่นที่เป็นคู่แข่งในอุตสาหกรรมหรือธุรกิจเดียวกัน เปรียบเทียบคุณภาพกำไรที่เป็นฐานะทางการเงินต่างกันอย่างใด ซึ่งประเทศไทยจัดเป็นกลุ่มประเทศเกิดใหม่ที่มีความเสี่ยงสูงในการเกิดภาวะล้มละลายอันเกิดจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (กฤษฎา อึ้งทองหล่อ และประเวศ เพ็ญวุฒิกุล, 2566) ดังนั้นจึงจำเป็นต้องทำการศึกษาข้อมูลทางการเงินเพื่อให้ทราบถึงคุณภาพกำไรที่เป็นเครื่องมือสำคัญในการประเมินข้อมูลทางการเงินที่เกิดขึ้นของธุรกิจ นอกเหนือจากการปรับปรุงกระบวนการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย นักวิเคราะห์ทางการเงิน และนักลงทุน (Ibrahim et al., 2023) โดยคุณภาพกำไรถือเป็นผลลัพธ์ที่สำคัญประการหนึ่งที่นักลงทุนใช้ในการพิจารณาและประเมินผลการทางการเงินของธุรกิจ มูลค่าของคุณภาพกำไรเป็นเสมือนผลลัพธ์ที่ธุรกิจควรคำนึงถึงเป็นอย่างมากเนื่องจากสามารถบ่งชี้ได้ว่าธุรกิจได้มีระบบการบริหารจัดการอย่างเหมาะสมเพื่อสร้างผลกำไรสูงสุด (Indrawati & Rahmawati, 2023) และจากการศึกษางานวิจัยต่าง ๆ พบว่า การที่จะก่อให้เกิดคุณภาพกำไรที่มีประสิทธิภาพได้นั้นย่อมมีปัจจัยที่หลากหลายที่ส่งผลต่อคุณภาพกำไร อาทิ ปัจจัยสภาพคล่องทางการเงินที่เป็นความสามารถทางการเงินที่มีสภาพคล่องและสามารถแปรเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว เมื่อบริษัทสามารถรักษาสภาพคล่อง

ทางการเงินได้เหมาะสมก็จะเสริมสร้างให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรในระดับที่สูงขึ้น ซึ่งจะสามารถสร้างความอยู่รอดของบริษัทที่ก่อให้เกิดคุณภาพกำไรทางอ้อมได้ (Czerwińska-Kayzer et al., 2021) อีกทั้งปัจจัยความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ทำให้นักลงทุนนิยมนำอัตราส่วนมาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะเป็นตัวชี้วัดผลลัพธ์ของคุณภาพกำไรของกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกปัจจัยได้เช่นกัน (ชญาดา จวงสังข์ และพรทิพา แสงเขียว, 2564)

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการเป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้สามารถออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET ตามขนาดของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และจากผลสำรวจของสภาธุรกิจตลาดทุนไทย ณ เดือนมีนาคม 2567 รายนามกลุ่มนักลงทุน พบว่า ความเชื่อมั่นกลุ่มนักลงทุนบุคคลปรับร้อยละ 6.5 อยู่ที่ระดับ 107.58 กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ปรับเพิ่มร้อยละ 14.3 มาอยู่ที่ระดับ 114.29 กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศปรับเพิ่มร้อยละ 16.1 อยู่ที่ระดับ 141.67 และกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศทรงตัวอยู่ที่ระดับ 100.00 ตลอดเดือนมีนาคม 2567 SET Index แกว่งตัวอยู่ในกรอบแคบระหว่าง 1,359.26 ถึง 1,394.93 เนื่องจากขาดปัจจัยสนับสนุน อีกทั้งนักลงทุนต่างชาติยังไม่กลับเข้ามาลงทุนมากนัก จึงส่งผลให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการก็ยังคงเป็นกลุ่มที่น่าสนใจในการลงทุน จากการสำรวจของสภาธุรกิจตลาดทุนไทยในปี 2567 พบว่า นักลงทุนยังคงสนใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการที่อยู่ในหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการมากที่สุด รองลงมา คือ หมวดการแพทย์ และหมวดพาณิชย์ จึงทำให้การวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ (สภาธุรกิจตลาดทุนไทย, 2569)

จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจึงเป็นเหตุให้ผู้วิจัยศึกษาเกี่ยวกับโมเดลความสัมพันธ์เชิงโครงสร้างของปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ เพื่อนำผลการวิจัยที่ได้ในครั้งนี้มาใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานสำหรับนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียที่มองหาโอกาสในการเจริญเติบโตของธุรกิจให้สามารถสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียพิจารณาให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น นอกจากนี้ยังสามารถนำไปใช้เป็นกลไกการบริหารจัดการที่ดีที่จะสามารถสร้างโอกาสในการพัฒนาให้ผลการดำเนินงานแปรเปลี่ยนเป็นความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นตัวกำหนดความสามารถของธุรกิจในการสร้างข้อได้เปรียบในการแข่งขันและโอกาสในการลงทุนที่สูงขึ้นที่เป็นโอกาสดีของนักลงทุนได้

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์เชิงโครงสร้างของสภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ

ขอบเขตของการวิจัย

1. ขอบเขตด้านเนื้อหาและตัวแปร การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาโมเดลความสัมพันธ์เชิงโครงสร้างของปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ซึ่งการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้มุ่งศึกษาตัวแปร คือ (1) สภาพคล่องทางการเงิน (Financial Liquidity--FL) (2) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability--PRO) ที่ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Ratio--NPR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets--ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity--ROE) และ (3) คุณภาพกำไร (Earnings Quality--EQ)
2. ขอบเขตด้านประชากรและตัวอย่าง ผู้วิจัยได้มีการกำหนดประชากรและตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ จำนวน 132 ตัวอย่าง ซึ่งจะต้องมีผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ไม่เป็นบริษัทที่ถูกพิจารณาหรืออยู่ระหว่างการพิจารณาเพิกถอน และมีข้อมูลงบการเงินในฐานข้อมูลตลอดระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563-2567
3. ขอบเขตด้านพื้นที่ในการศึกษา ผู้วิจัยได้ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินที่เป็นรูปแบบรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563-2567 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ
4. ขอบเขตด้านระยะเวลาในการศึกษา ช่วงเวลาในการศึกษาเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568

ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

1. สามารถนำผลการวิจัยที่ได้ในครั้งนี้อมาใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการศึกษาสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ และเป็นข้อมูลสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นอย่างมีประสิทธิภาพ
2. สามารถนำผลการวิจัยที่ได้มาใช้อใช้เป็นข้อมูลให้ผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสีย นักลงทุนตัดสินใจลงทุน เพื่อมองหาโอกาสในการเจริญเติบโตของธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และคุณภาพกำไรของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย และเป็นตัวกำหนดความสามารถของธุรกิจในการสร้างข้อได้เปรียบในการแข่งขันและโอกาสในการลงทุนที่สูงขึ้นที่เป็นโอกาสที่ดีของนักลงทุนได้

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สภาพคล่องทางการเงิน

สภาพคล่องทางการเงิน (Financial Liquidity--FL) เป็นหนึ่งในการวัดที่สามารถใช้เพื่อวัดความสามารถของธุรกิจในการชำระหนี้ระยะสั้น เพื่อให้ธุรกิจทราบสถานะทางการเงินของตนและเป็นตัวชี้วัดทางการเงินที่ใช้ในการกำหนดความสามารถของธุรกิจในการชำระหนี้ระยะสั้น (Ismail et al., 2022) ที่ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว โดยทั่วไปมูลค่าของอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงขึ้นเท่าใด อัตรากำไรด้านความปลอดภัยที่ธุรกิจมีเพื่อชำระหนี้ระยะสั้นก็จะมากขึ้นเท่านั้น การบริหารสภาพคล่องทางการเงินเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับทุกองค์กร ซึ่งการชำระภาระผูกพันของธุรกิจ รวมถึงค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและการเงินที่เป็นหนี้ระยะสั้น แต่เป็นหนี้ระยะยาว

ที่ครบกำหนดชำระ อัตราส่วนสภาพคล่องจึงใช้สำหรับการบริหารสภาพคล่องในทุกองค์กร (Widajatun et al., 2020) และจากการศึกษา Daryanto et al. (2018) ได้กล่าวว่า สภาพคล่องทางการเงินย่อมส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรขององค์กร ธุรกิจที่มีสินทรัพย์สภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอ เพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดการชำระหนี้ โดยการเปรียบเทียบเงินสดและเงินสดใกล้เคียงกับภาระผูกพันในการชำระหนี้ย่อมส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เช่นเดียวกับ Oktavianto and Samryn (2017) กล่าวว่า สภาพคล่องทางการเงินที่เป็นอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วจะสามารถวัดสภาพคล่องทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรตามแนวโน้มที่ดีสำหรับอนาคต อีกทั้งส่งผลกระทบต่อคุณภาพของกำไรจากการลงทุน โดยองค์กรธุรกิจก็จะสามารถสร้างกำไรในระดับที่สูงขึ้นและเกิดความปลอดภัยขององค์กรธุรกิจในระดับมากขึ้น (Czerwinska-Kayzer et al., 2021)

ความสามารถในการทำกำไร

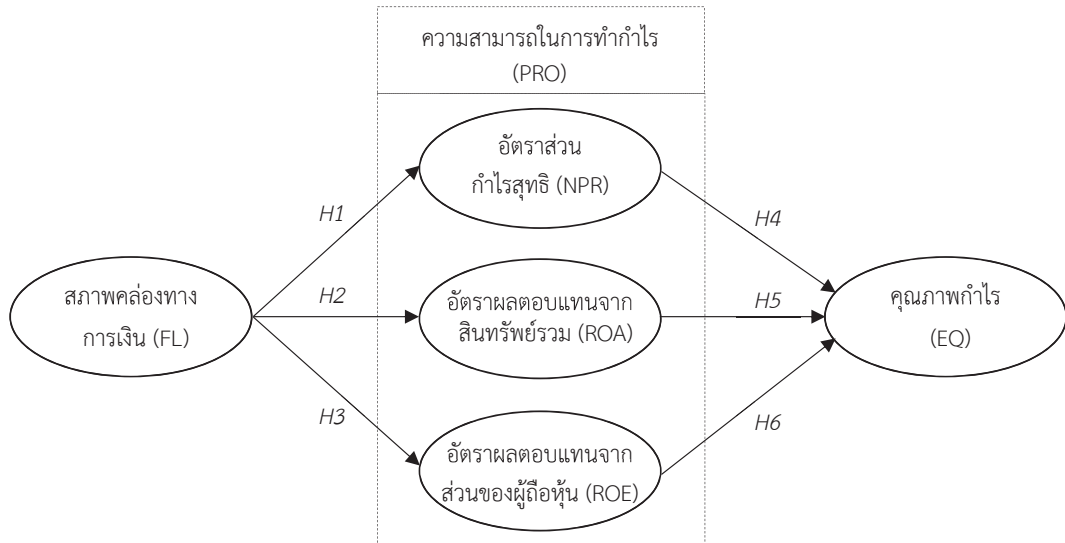
ความสามารถในการทำกำไร (Profitability--PRO) เป็นการวัดจำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับรายได้ของธุรกิจและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะใช้ในการประเมินความสามารถของฝ่ายบริหารในการสร้างรายได้จากฐานการสร้างรายได้ภายในองค์กร อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรบ่งชี้ความสามารถในการทำกำไรจากการขายสินค้าที่มีศักยภาพมีความสนใจในเงินปันผลและการแข่งขันของราคาตลาดของหุ้น (Ajanthan, 2013) และจากการศึกษาของ Harahap et al. (2018) กล่าวว่า ความสามารถในการทำกำไรจะมีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไรของธุรกิจ ซึ่งความสามารถในการทำกำไรในระดับที่ธุรกิจต่าง ๆ สร้างผลกำไรจากการขายและการลงทุน หากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจสูงขึ้น ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ประกอบด้วย เจ้าหนี้ ผู้ผลิต และนักลงทุนสามารถสร้างรายได้จากการขายและการลงทุนของธุรกิจ (Widajatun et al., 2020) โดยความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจจะสะท้อนถึงขนาดของกำไรของธุรกิจในรอบระยะเวลาบัญชี ซึ่งสามารถวัดได้โดยใช้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เช่น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (NPR) ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจะวัดผลกำไรหรือความสำเร็จของธุรกิจในช่วงเวลาหนึ่งและมุ่งเน้นไปที่สามารถสร้างให้เกิดคุณภาพกำไรของธุรกิจในระดับที่สูงขึ้นได้ (Pandeiro et al., 2022)

คุณภาพกำไร

คุณภาพกำไร (Earnings Quality--EQ) ถือเป็นผลลัพธ์นโยบายตามมาตรฐานการบัญชีที่มีอยู่และมีมูลค่าตลาดตามข้อมูลของคุณภาพกำไรจะเป็น (1) พฤติกรรมฉวยโอกาสจากผู้จัดการเพื่อเพิ่มประโยชน์สูงสุดในการเผชิญกับสัญญาค่าตอบแทน สัญญาหนี้ และต้นทุนทางการเงิน และ (2) มุมมองของการจัดการกำไรที่มีประสิทธิภาพ (efficient earnings management) ซึ่งการจัดการกำไรจะทำให้ผู้จัดการมีความยืดหยุ่นในการปกป้องตนเองและธุรกิจในการคาดเดาเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเพื่อประโยชน์ของฝ่ายที่เกี่ยวข้องในสัญญา (Farichah, 2017) นอกจากนี้ Saleh et al. (2020) ยังกล่าวว่า คุณภาพกำไรเป็นความสามารถของการทำรายได้ที่รายงานเพื่อสะท้อนรายได้ที่แท้จริงของธุรกิจ ตลอดจนประโยชน์ของกำไรที่ได้รายงานเพื่อคาดการณ์รายได้ในอนาคต เพื่อใช้ในการตัดสินใจอย่างแท้จริง โดยผู้มีอำนาจตัดสินใจจำเป็นต้องอาศัยข้อมูลที่ละเอียดอ่อนและมีคุณภาพสูง และธุรกิจที่มีคุณภาพกำไรสูงจะได้รับส่วนลดในต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นและต้นทุนหนี้สิน (Harahap et al., 2018)

กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับโมเดลความสัมพันธ์เชิงโครงสร้างของปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ สามารถนำมาพัฒนาได้กรอบแนวคิดในการวิจัยดังภาพ 1



ภาพ 1 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

สมมุติฐานของการวิจัย

สมมุติฐานที่ 1 (H1): สภาพคล่องทางการเงิน (FL) ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR)

สมมุติฐานที่ 2 (H2): สภาพคล่องทางการเงิน (FL) ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)

สมมุติฐานที่ 3 (H3): สภาพคล่องทางการเงิน (FL) ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

สมมุติฐานที่ 4 (H4): อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร (EQ)

สมมุติฐานที่ 5 (H5): อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร (EQ)

สมมุติฐานที่ 6 (H6): อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร (EQ)

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (quantitative research) เพื่อให้ได้มาของข้อมูลที่สามารถตอบคำถามการวิจัยและวัตถุประสงค์ของการวิจัย รวมถึงข้อมูลที่ได้มาต้องมีความสอดคล้องเชื่อมโยงกับกรอบแนวคิดในการวิจัย เพื่อให้ได้มาของข้อมูลที่มีคุณภาพที่ดี เชื่อถือได้ และถูกต้องตามระเบียบวิธีวิจัย จึงมุ่งเน้นนำเสนอข้อมูลหลักที่เป็นข้อมูลปฐมภูมิ (primary data) และข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) โดยแต่ละรูปแบบมีรายละเอียดดังนี้

1. ประชากรและตัวอย่าง ผู้วิจัยได้มีการกำหนดประชากรและตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ จำนวน 132 ตัวอย่าง ซึ่งจะต้องมีผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ไม่เป็นบริษัทที่ถูกพิจารณาหรืออยู่ระหว่างการพิจารณาเพิกถอน และมีข้อมูลงบการเงินในฐานข้อมูลตลอดระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563-2567 โดยการวิจัยครั้งนี้ได้มีวิธีการสุ่มตัวอย่างแบบชั้นภูมิ (stratified random sampling) จำแนกตามคุณลักษณะของกลุ่มแบ่งเป็น 5 กลุ่ม คือ พาณิชยกรรม (commerce) บริการทางการแพทย์ (health care services) สื่อและสิ่งพิมพ์ (media & publishing) บริการเฉพาะกิจ (professional services) การท่องเที่ยวและสันทนาการ (tourism & leisure) ขนส่งและโลจิสติกส์ (transportation & logistics)

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ด้วยกระดาดทำการและการเก็บจากงบการเงินที่เป็นรูปแบบรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563-2567 ซึ่งได้ดำเนินการแบ่งเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็น 3 ส่วน คือ ส่วนที่ 1 เป็นข้อมูลเกี่ยวกับสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ส่วนที่ 2 เป็นข้อมูลเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 3 องค์ประกอบ คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนที่ 3 เป็นข้อมูลเกี่ยวกับคุณภาพกำไร

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณที่ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ด้วยกระดาดทำการ ซึ่งได้รวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รูปแบบรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563-2567 จำนวน 132 บริษัท ซึ่งการเก็บข้อมูลได้มีการตรวจสอบข้อมูลและทำการบันทึกข้อมูลแล้วจึงนำมาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติต่อไป

4. การวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้ดำเนินการนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมงบการเงินที่เป็นรูปแบบรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563-2567 มาทำการจัดสรรในระบบ เพื่อจัดเตรียมข้อมูลไปทำการวิเคราะห์สถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปต่อไป ซึ่งการวิจัยครั้งนี้ได้แบ่งวิธีการวิเคราะห์สถิติที่ประกอบด้วย 2 ขั้นตอน คือ

ขั้นที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics) ซึ่งการวิจัยครั้งนี้ได้จำแนกการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา คือ การวิเคราะห์ข้อมูลทางด้านการเงิน เพื่อศึกษาระดับของสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และคุณภาพกำไร ด้วยการหาค่าเฉลี่ย (mean) ค่าต่ำสุด (minimum) ค่าสูงสุด (maximum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation)

ขั้นที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอ้างอิง (inferential statistic) เป็นการวิเคราะห์เพื่อตอบวัตถุประสงค์ในการวิจัยและทำการทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ และเพื่อหาความสัมพันธ์เชิงสาเหตุและหาระดับความสำคัญของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อตัวแปรทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยตัวแบบสมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling--SEM) ในการวิเคราะห์เส้นทางการเกิดผลกระทบด้วยการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ซึ่งการวิจัยครั้งนี้ได้จำแนกการวิเคราะห์สถิติเชิงอ้างอิงออกเป็น 2 แบบ คือ (1) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทาง (path coefficients) เป็นค่าที่บ่งบอกถึงอิทธิพลทางตรงและอิทธิทางอ้อมของตัวแปรที่เป็นสาเหตุที่ทำให้

อีกตัวหนึ่งเปลี่ยนแปลงไป โดยจะทำการวิเคราะห์จากค่า t -statistic หากพบว่า “ค่า t -statistic ≥ 1.65 แสดงว่า มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10” “ค่า t -statistic ≥ 1.96 แสดงว่า มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05” และ “ค่า t -statistic ≥ 2.58 แสดงว่า มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01” และ (2) การวิเคราะห์สรุปตัวแบบสมการ โครงสร้าง (Structural Equation Model--SEM) เป็นการวิเคราะห์ไปตามลำดับความสัมพันธ์ เพื่อแสดงให้เห็นถึงค่าอิทธิพลที่เปลี่ยนแปลงไป เมื่อมีตัวแปรแต่ละตัวเข้ามาเกี่ยวข้องด้วยการนำวิธีทางสถิติมาใช้สำหรับทดสอบสมมุติฐาน (hypothesis testing) เพื่อหาความสัมพันธ์โครงสร้างเชิงสาเหตุและหาระดับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรทั้งทางตรงและทางอ้อม ด้วยตัวแบบสมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling--SEM) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

ผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณที่มุ่งศึกษาถึงโมเดลความสัมพันธ์เชิงโครงสร้างของปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ โดยผู้วิจัยสามารถแสดงผลการวิจัยได้ดังนี้

1. สรุปผลการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และคุณภาพกำไร ที่สามารถแสดงให้เห็นได้ถึงการหาค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังแสดงได้ตามตาราง 1

ตาราง 1

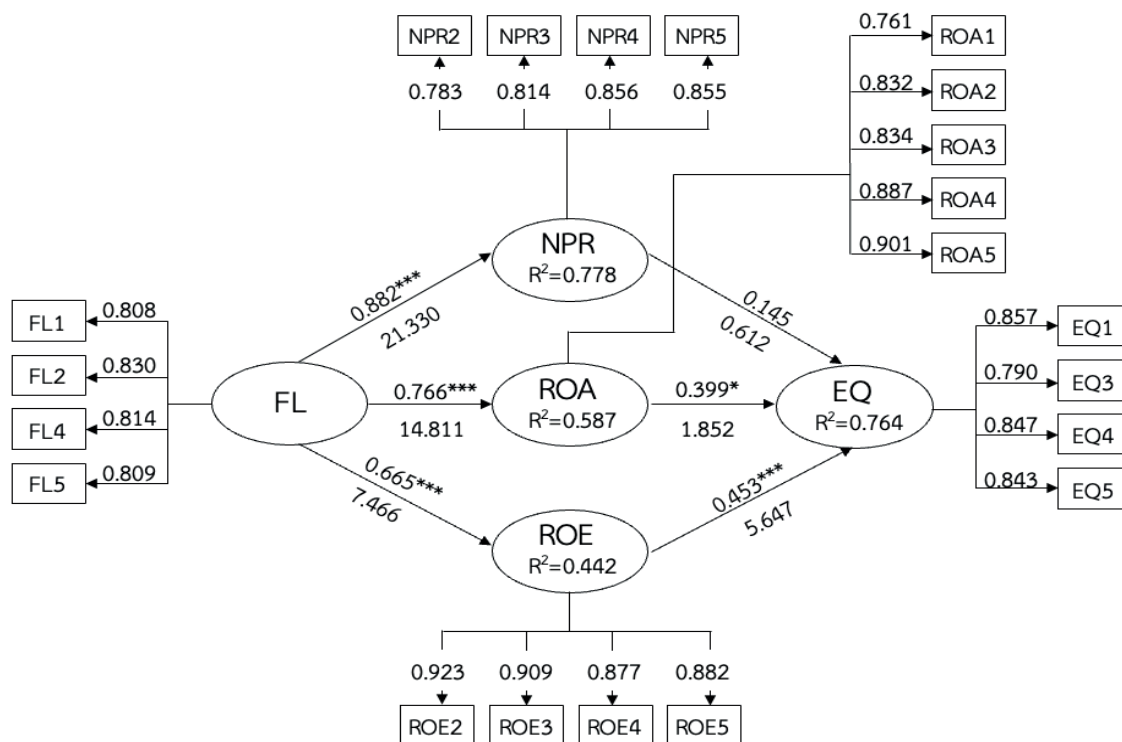
ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
สภาพคล่องทางการเงิน (FL)	2.30	0.21	15.69	2.514
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR)	0.61	-163.43	82.98	28.976
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)	6.99	-32.83	41.43	10.127
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	8.68	-54.76	89.15	19.704
คุณภาพกำไร (EQ)	18.43	1.08	142.79	18.254

จากตาราง 1 พบว่า (1) สภาพคล่องทางการเงิน (FL) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.30 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.21 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 15.69 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.514 (2) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.61 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -163.43 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 82.98 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 28.976 (3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.99 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -32.83 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 41.43 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.127 (4) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.68 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -54.76 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 89.15 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.704 และ (5) คุณภาพกำไร (EQ) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 18.43 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.08

ค่าสูงสุดอยู่ที่ 142.79 และมีการกระจายตัวของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 18.254

2. สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงโครงสร้างของสภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ และผลการทดสอบสมมติฐาน โดยผลการวิเคราะห์เป็นดังภาพ 2



ภาพ 2 เส้นทางความสัมพันธ์ของตัวแบบสมการโครงสร้าง

จากภาพ 2 แสดงผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อม (Direct Effect–DE and Indirect Effect–IE) พบว่า สภาพคล่องทางการเงิน (FL) มีผลกระทบทางตรงต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางมีอิทธิพลเชิงสาเหตุทางตรงเส้นเท่ากับ .882, .766 และ .665 ตามลำดับ และมีค่า t -statistics = 21.330, 14.811 และ 7.466 ตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาผลกระทบอ้อมต่อคุณภาพกำไร (EQ) พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทาง คือ Total Effect = .735 และมีค่า t -statistics = 15.486 ตามลำดับ นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลกระทบทางตรงต่อคุณภาพกำไร (EQ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางมีอิทธิพลเชิงสาเหตุทางตรงเส้นเท่ากับ .399, .453 และมีค่า t -statistics = 1.854 และ 5.647 ตามลำดับ แต่อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) ไม่มีผลกระทบทางตรงต่อคุณภาพกำไร (EQ) ซึ่งสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยจากการวิเคราะห์อิทธิพลเชิงสาเหตุ (causal influence) ระหว่างตัวแปรที่ปรากฏในรอบแนวคิดการวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบผลการวิเคราะห์ที่ได้ดังตาราง 2

ตาราง 2

สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยจากการวิเคราะห์ตัวแบบจำลองสมการโครงสร้าง

ตัวแปร	R^2	อิทธิพล	FL	NPR	ROA	ROE
EQ	.764	DE	.000	.145	.399*	.453***
		IE	.735***	.000	.000	.000
		TE	.735	.145	.399	.453
ROE	.442	DE	.665***	.000	.000	.000
		IE	.000	.000	.000	.000
		TE	.665***	.000	.000	.000
ROA	.587	DE	.766***	.000	.000	N/A
		IE	.000	.000	.000	N/A
		TE	.766***	.000	.000	N/A
NPR	.778	DE	.882***	.000	N/A	N/A
		IE	.000	.000	N/A	N/A
		TE	.882	.000	N/A	N/A

หมายเหตุ: De = Direct Effect, IE = Indirect Effect, TE = Total Effect, N/A = Not Applicable

(* หมายถึง p -value $\leq .10$ หรือ ค่า $t \geq 1.65$), (***) หมายถึง p -value $\leq .01$ หรือ ค่า $t \geq 2.58$)

จากตาราง 2 สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยจากการวิเคราะห์ตัวแบบจำลองสมการโครงสร้างได้ คือ (1) ปัจจัยคุณภาพกำไร (EQ) ได้รับผลกระทบทางตรงจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ .399 และ .453 ตามลำดับ และได้รับอิทธิพลทางอ้อมจากสภาพคล่องทางการเงิน (FL) มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ .735 แต่ไม่ได้รับผลกระทบทางตรงจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) และ (2) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) ได้รับผลกระทบทางตรงจากสภาพคล่องทางการเงิน (FL) มีค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางเท่ากับ .665, .766 และ .882 ตามลำดับ

การอภิปรายผล

จากสมมติฐานของการวิจัยที่ได้กำหนดไว้ในแต่ละประเด็นได้ว่า (1) สภาพคล่องทางการเงิน (FL) ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ (2) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร (EQ) ซึ่งผลการวิจัยพบว่า สภาพคล่องทางการเงินมีผลกระทบทางตรงต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทน

จากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนสภาพคล่องทางการเงินมีผลกระทบทางอ้อมต่อคุณภาพกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบทางตรงต่อคุณภาพกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสนับสนุนสมมุติฐานการวิจัยที่กำหนดไว้

เนื่องจากธุรกิจมีสภาพคล่องทางการเงินมาก ไม่ว่าจะเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องเพื่อรองรับการชำระหนี้ระยะสั้น จึงทำให้ธุรกิจเกิดความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจมากขึ้นและจะช่วยให้ธุรกิจดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อีกทั้งยังเอื้อต่อการระดมทุนหรือกู้ยืมเงินที่ต่ำก็จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจสูงขึ้น และเมื่อธุรกิจมีความสามารถในการทำกำไรที่สูง ซึ่งอาจเกิดจากการขายที่ทำให้เกิดกำไรในระดับที่สูง จึงทำให้งบการเงินของธุรกิจมีคุณภาพในการทำกำไรในระดับสูงเช่นกัน ซึ่งจะแสดงได้ว่า ธุรกิจมีศักยภาพทางการเงินที่ส่งผลให้นักลงทุนได้เงินปันผลและการขึ้นค่าของราคาตลาดของหุ้นมีประสิทธิภาพ โดยสอดคล้องกับการศึกษาของ Daryanto et al. (2018) พบว่า การที่ธุรกิจมีสภาพคล่องทางการเงินในระดับสูงหรือเพียงพอทั้งที่เป็นเงินสดหรือสินทรัพย์ที่แปรเปลี่ยนเป็นเงินได้ในระยะสั้นจะสามารถกำหนดการชำระหนี้ได้ง่าย ก็จะส่งผลต่อการดำเนินงานที่ก่อให้เกิดความสามารถในการทำกำไรได้ (Czerwinska-Kayzer et al., 2021) เช่นเดียวกับการศึกษาของ Ismail et al. (2022) ก็พบว่า ผลกระทบทางการเงินที่เป็นสภาพคล่อง ไม่ว่าจะเป็นอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนเร็วจะมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในระดับที่สูง (Widajatun et al., 2020) นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับการศึกษาของ Harahap et al. (2018) ที่พบว่า เมื่อธุรกิจเกิดความสามารถในการทำกำไรที่เกิดจากรายได้ของธุรกิจและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องจะเป็นความสามารถของธุรกิจในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งจะทำให้เกิดเป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สำคัญของธุรกิจที่สะท้อนให้เกิดเป็นคุณภาพกำไรที่มีประสิทธิภาพ (Widajatun et al., 2020) อีกทั้งการศึกษาของ Pandeirot et al. (2022) ก็เช่นกัน ที่พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจที่อันเป็นอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะสะท้อนให้นักลงทุนเห็นถึงคุณภาพกำไร เมื่อธุรกิจมีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพที่แข็งแกร่ง

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

ผู้ประกอบการธุรกิจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการควรให้ความสำคัญกับการสร้างสภาพคล่องทางการเงินด้วยการจัดสรรสินทรัพย์ที่แปรเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที โดยไม่สูญเสียมูลค่าในสินทรัพย์อื่น ๆ เช่น การขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถทำได้ทันทีและได้รับเงินอย่างรวดเร็ว เพื่อให้ธุรกิจมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีและนำไปสู่ความสามารถในการทำกำไรได้

ผู้ประกอบการธุรกิจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการควรให้ความสำคัญกับการสร้างความสามารถในการทำกำไรด้วยการสร้างรายได้ให้สัมพันธ์กับค่าใช้จ่ายและต้นทุนอื่น ๆ จะสามารถบ่งบอกได้ถึงประสิทธิภาพและความสำเร็จทางการเงินของธุรกิจ และธุรกิจควรมุ่งเน้นสร้างให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่สูง เพื่อให้เกิดความสามารถในการทำกำไรสูงที่บ่งบอกได้ว่าธุรกิจมีผลประกอบการที่ดี

ผู้ประกอบการธุรกิจบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการควรให้ความสำคัญกับการสร้างคุณภาพกำไรด้วยการมุ่งเน้นให้เกิดผลการดำเนินงานของธุรกิจที่ทำให้เกิดรายได้มากกว่ารายจ่าย เพื่อสร้างให้เป็นกระแสเงินสดที่นำมาใช้ในการหมุนเวียนในธุรกิจได้อย่างเพียงพอแบบต่อเนื่อง และมีเสถียรภาพหรือความมั่นคงอย่างยั่งยืนสูง โดยไม่ผันผวนขึ้นลงจากแนวโน้มกำไรในอดีต

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยครั้งต่อไปควรทำการศึกษาเพิ่มเติมถึงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มต่าง ๆ อาทิ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เป็นต้น เพื่อให้เกิดการเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจว่ามีความสัมพันธ์หรือแตกต่างกันอยู่ในระดับใด

การศึกษาครั้งต่อไปควรดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลังที่มากกว่า 5 ปี เพื่อเปรียบเทียบผลการศึกษาดังสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ เพื่อให้ได้ผลการทดสอบเปรียบเทียบความสัมพันธ์ที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

References

- กฤษฎา อึ้งทองหล่อ และประเวศ เพ็ญภูมิกุล. (2566). ความสามารถในการชำระหนี้ การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินและความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง. *วารสารวิทยาการจัดการปริทัศน์*, 25(2), 80-90.
- จิตาภา ชมไพศาล, สมาน อัครภูมิ, และพิมล วิเศษสังข์. (2567). ความสัมพันธ์ระหว่างธรรมาภิบาลของผู้บริหารสถานศึกษากับความพึงพอใจในการปฏิบัติงานของครูสังกัดสำนักงานเขตพื้นที่การศึกษาประถมศึกษาศรีสะเกษ เขต 1. *วารสารพุทธศาสตร์ มจร. อุบลราชธานี*, 6(2), 355-372.
- ชญาดา จวงสังข์ และพรทิวา แสงเขียว. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยการจัดการและเทคโนโลยีอีสเทิร์น*, 18(2), 72-81.
- ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน. (2567). รายงานภาวะเศรษฐกิจฐานราก เดือนธันวาคม 2566- มกราคม 2567. https://www.gsb.or.th/gsbresearch/wp-content/uploads/2024/04/GR_outlook_12_1_detail.pdf
- สภาธุรกิจตลาดหุ้นไทย. (2569). ผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน ประจำเดือนมี.ค. 69 (รอบสำรวจ ก.พ. 69). <https://www.fetco.or.th/news/ผลสำรวจดัชนีความเชื่อ-69/>
- สุชาร์ตน์ บุญอยู่. (2563). อิทธิพลเชิงโครงสร้างของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความเชื่อมั่นต่อการเงินที่มีต่ออัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน ในประเทศไทย. *วารสารวิจัย มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 6(2), 195-206.
- Ajanthan, A. (2013). A nexus between liquidity & profitability: A study of trading companies in Sri Lanka. *European Journal of Business and Management*, 5(7), 221-237.
- Boonyoo, S., Sangtian, W., Boonmakerd, K., Pakdeeagsorn, C., & Boonyoo, T. (2022). The relationship between good corporate governance and financial ratio of Listed companies in Thailand. *Journal of Positive School Psychology*, 6(9), 1282-1289.
- Czerwińska-Kayzer, D., Florek, J., Staniszewski, R., & Kayzer, D. (2021). Application of canonical variate analysis to compare different groups of food industry companies in terms of financial liquidity and profitability. *Energies*, 14(15), 4701.
- Daryanto, W. M., Samidi, S., & Siregar, J. (2018). The impact of financial liquidity and leverage on financial performance: Evidence from property and real estate enterprises in Indonesia. *Management Science Letters*, 8(12), 1345-1352.
- Farichah, F. (2017). Relationship of earnings management and earnings quality before and after IFRS implementation in Indonesia. *Comparative Study on Consumer Protection in Indonesia through Mechanism of Product Liability Insurance*, 20(4B), 70-81.

- Harahap, C. D., Juliana, I., & Lindayani, F. F. (2018). The impact of environmental performance and profitability on firm value. *Indonesian Management and Accounting Research*, 17(1), 54-71.
- Ibrahim, M. Z., Azzam, M. E., & Elbasuony, H. M. A. (2023). The impact of earnings quality on the corporate financial distress: Empirical evidence from Egypt. *Scientific Journal for Financial and Commercial Studies and Researches*, 4(1), 38-67.
- Indrawati, I., & Rahmawati, A. (2023). The effect of financial performance on company quality earnings. *AKRUAL: Journal Akuntansi*, 15(1), 1-13.
- Ismail, T. H., El-Deeb, M. S., Rezk, R. A., & Hemat, A. (2022). Liquidity, asset utilization, debt ratio and firm performance: Evidence from Egypt. *MSA-Management Science Journal*, 1(1), 20-51.
- Oktavianto, S., & Samryn, L. M. (2017). The effect of liquidity and profitability to return on investment. *Journal of Technology and Operations Management*, 12(2), 15-24.
- Pandeirot, L. B., Sumanti, E. R., & Aseng, A. C. (2022). An empirical study of quick ratio and profitability on manufacturing firms in Indonesia. *Society*, 10(2), 525-533.
- Saleh, I., Afifa, M. A., & Alsufy, F. (2020). Does earnings quality affect companies' performance? New evidence from the Jordanian market. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 33-43.
- Widajaton, V. W., Rahmadzikrishafira, T. F., Nugraha, N. M., & Susanti, N. (2020). Effect of profitability on firm values with managerial ownership as a variable control (Construction and building sub sector listed in the Indonesia stock exchange for the 2014-2018 period). *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, 24(7), 7220-7229.