



ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
THE FACTORS AFFECTING THE PROFITABILITY OF ENERGY INDUSTRY AND
PUBLIC UTILITY LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

อัญชลี เมืองเจริญ^{*1} และ ผศ.ดร.ชัยมงคล พลแก้ว²

¹ นักศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

² อาจารย์ที่ปรึกษา คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

*ผู้รับผิดชอบบทความ : mam_533@hotmail.co.th

Aunchalee Muangjaroen^{*1} and Asst. Prof. Dr. Chaimongkol Pholkaew²

¹ Student-Master of Business Administration (Accounting),

Rajamangala University of Technology Thanyaburi

² Advisor-Faculty of Business, Rajamangala University of Technology Thanyaburi

*Corresponding author : mam_533@hotmail.co.th

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาตัวแปรและอิทธิพลโดยใช้ปัจจัยต่าง ๆ เช่น อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

การวิจัยนี้ใช้ข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในช่วง พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2560 โดยจะทำการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา การแจกแจงความถี่และการวัดการกระจายของข้อมูลซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุดและสถิติเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวัดความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้โปรแกรม SPSS ในหาค่าด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

ผลการวิจัย พบว่า 1) ตัวแปรอิสระ คือ อัตราเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ขนาดบริษัท และ ราคาน้ำมันดิบ มีค่าเฉลี่ยที่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 2) ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อความสามารถในการทำ

Received : 5 June 2019

Revised : 4 June 2020

Accepted : 5 June 2020

Online publication date : 20 June 2020



กำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือ ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ซึ่งเป็นตัวแปรที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญที่ .05 ส่วนอัตราการเติบโตของยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และขนาดบริษัท พบว่าไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

คำสำคัญ : ความสามารถในการทำกำไร / อัตราผลตอบแทน / อุตสาหกรรมพลังงาน

Abstract

This research is a study of factors affecting the profitability of companies listed on the stock exchange of Thailand that are the energy and utilities industry group with the objective of studying variables and influences by using factors such as sales growth rate, operational efficiency, financial liquidity, financial risk level and the crude oil price that affects the return on equity and the return on assets of the company which affects the profitability of the companies listed on the stock exchange of Thailand that are the energy industry group and utilities.

This research uses data from companies listed on the stock exchange of Thailand. energy and utilities industry between 2012 and 2017 by analyzing the data, descriptive statistics frequency distribution and measurement of data distribution which include average, standard deviation, minimum value, maximum value and inferential statistics for to test the hypothesis of measuring the relationship between factors and profitability by using SPSS program to find the value using Pearson product-moment correlation coefficient.

The results of the study revealed that 1) Independent variables such as sales growth, operational efficiency, financial liquidity, financial risk, company size and crude oil prices have statistically different mean values. 2) Independent variables affecting the profitability of companies listed on the stock exchange of Thailand regarding return on assets (ROA) and return on equity (ROE) are the level of financial risk and crude oil prices, which are variables that can affect profitability with a statistically significance at 0.05 that are the sales growth rate financial liquidity that are the efficiency of operations and the size of the company found that it does not affect the company's profitability.

Keywords: Profitability / Return rate / Energy industry

บทนำ

ปัจจุบันโลกธุรกิจมีการแข่งขันกันสูงมาก ทำให้นักลงทุนต้องตระหนักถึงปัจจัยต่าง ๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจนั้น โดยปกติผลตอบแทนและความเสี่ยงจะมีความสัมพันธ์กันในแต่ละธุรกิจแตกต่างกันไป แต่จะแตกต่างกันแต่ละช่วงเวลาการเปลี่ยนแปลงของระบบเศรษฐกิจซึ่งการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารนั้นสามารถเข้าถึงได้หลายรูปแบบ เช่น การอ่านหนังสือพิมพ์เกี่ยวกับบทวิเคราะห์หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ทราบข้อมูลว่าหลักทรัพย์ใดน่าสนใจน่าลงทุนหรือรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อแน่ใจว่าราคาจะมีแนวโน้มที่สูงขึ้นหรือข้อมูลจากญาติ พี่น้อง เพื่อน เจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ (โบรกเกอร์) แต่ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลเหล่านี้สามารถเชื่อถือได้ในระดับหนึ่งเท่านั้น (อัจฉรา โยมสินธุ์, 2555)

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย รวมถึงมูลค่ากิจการในอนาคตที่มีโอกาสในการเจริญเติบโตและความสามารถในการทำกำไร ซึ่งเป็นตัวกำหนดความสามารถของกิจการในการสร้างข้อได้เปรียบในการแข่งขันและโอกาสในการลงทุน ซึ่งจะให้ผลตอบแทนกับผู้ลงทุนในอนาคตทั้งเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งความสามารถในการทำกำไรสามารถวัดได้จากอัตราส่วน เช่น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ธารินี พงศ์สุพัฒน์, 2551)

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนควรต้องศึกษาปัจจัยพื้นฐานเพื่อประกอบการตัดสินใจ ซึ่งงบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญที่ใช้นำมาวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นอย่างมาก งบการเงินที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงินส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญกับงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเพื่อศึกษาอัตราส่วน สภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจ อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดตัวหนึ่งที่สำคัญ มีการศึกษาที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจจำนวนมาก เช่น ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Gill, Biger, and Mathur, 2010) ปัจจัยทางการเงินที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตของการจ้างงาน (Agiomirgianakis, Voulgaris, and Papadogonas, 2006) การกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไรกรณีศึกษาประเทศเกาหลี (Joh, 2003) ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท (Burja, 2011; Parkitna and Sadowska, 2011; Alarussi, 2017; Margaretha and Supartika, 2016; Robert, 2017) มีการศึกษาประเด็นดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรยังเป็นประเด็นหนึ่งที่มีผู้ให้ความสนใจศึกษาเนื่องจากเป็นเรื่องที่สำคัญต่อการบริหารธุรกิจและเป็นข้อมูลที่สำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน

อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคมีความสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ เนื่องจากโครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศไทยได้เปลี่ยนแปลงจากการผลิตภาคเกษตรไปสู่การผลิตภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น ความต้องการพลังงานคาดว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของประชากรและการพัฒนาทางด้านเศรษฐกิจ (EIA 2007) ประชากรในหลายๆประเทศในปัจจุบันได้มีการ



เปลี่ยนรูปแบบการดำรงชีวิตให้เข้ากับเศรษฐกิจแบบอุตสาหกรรม ความต้องการพลังงานเพิ่มมากขึ้นที่สุดในกลุ่มประเทศพัฒนา ที่มีสัดส่วนการใช้พลังงานทั้งหมดเพิ่มจาก 46% เป็น 58% ในระหว่างปี ค.ศ. 2004-2030 ในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาใช้อัตราการใช้พลังงาน 3% ต่อปีจากปี ค.ศ. 2004 จนถึง 2020 ในกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมที่มีอัตราการเติบโตอย่างเต็มที่ของเศรษฐกิจและประชากรอย่างไรก็ตามแสดงให้เห็นว่ากลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนามีการใช้พลังงานมากกว่าประเทศอุตสาหกรรมในปี ค.ศ. 2010 ประมาณครึ่งหนึ่งของการเพิ่มขึ้นของความต้องการพลังงานทั่วโลก ในปี ค.ศ. 2030 มาจากความต้องการใช้พลังงานในการขนส่ง 20% ส่วนใหญ่อยู่ในรูปปิโตรเลียม จึงคาดการณ์ได้ว่าธุรกิจพลังงานจะเข้ามามีบทบาทอย่างมากต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้หลักทรัพย์ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นที่สนใจของนักลงทุนทั่วไป (กระทรวงพลังงานแห่งประเทศไทย, 2558)

ปัจจุบันธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ต้องเผชิญกับความท้าทายหลายประการ เช่น ความผันผวนของปัจจัยด้านเศรษฐกิจ การแข่งขันทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ ธุรกิจมีการแข่งขันกันสูงมาก ที่ผ่านมาราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท ในอุตสาหกรรมพลังงานซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโดยรวม จึงเป็นประเด็นที่น่าสนใจว่ามีปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อนำผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงานและเป็นแนวทางในการปรับกลยุทธ์เพื่อพัฒนาศักยภาพด้านความสามารถในการทำกำไรขององค์กร (กระทรวงพลังงานแห่งประเทศไทย, 2558)

จากเหตุผลข้างต้นผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาตัวแปรและศึกษาอิทธิพล โดยใช้ปัจจัย คือ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน



สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ที่มีผลกระทบต่อและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือ งบการเงินและรายงานทางการเงินประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค รายงานประจำปีของราคาน้ำมัน ประกอบกับเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยกลุ่มตัวอย่างประกอบด้วยบริษัทที่มีข้อมูลครบ 6 ปี (พ.ศ. 2555-2560) จำนวน 32 บริษัท

2. เครื่องมือที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ โดยจะทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร โดยใช้สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา การแจกแจงความถี่ การวัดการกระจายของข้อมูล ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) คือ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson product-moment correlation coefficient) เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวัดความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยกับความสามารถในการทำกำไร โดยใช้โปรแกรม SPSS ในการคำนวณค่าด้วยวิธี Pearson Correlation ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ซึ่งเป็นการใช้โปรแกรมทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณและกำหนดแนวทางในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา โดยนำข้อมูลที่วิเคราะห์มาอธิบายความสัมพันธ์

3. วิธีดำเนินการวิจัย

3.1 ตรวจสอบข้อตกลงเบื้องต้น

- 1) ทดสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อนของ $\epsilon_{i,t}$
- 2) ตัวแปรมีการวัดในอันตรภาคหรืออัตราส่วน ในการศึกษาครั้งนี้ตัวแปรที่ใช้มีการวัดแบบอัตราส่วน (Ratio) (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2555)
- 3) การตรวจสอบค่าความคลาดเคลื่อนว่ามีการแจกแจงปกติ โดยใช้โปรแกรม SPSS
- 4) การตรวจสอบค่าแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนเป็นการตรวจสอบว่า $\text{Var}(e) = \sigma^2 = \text{ค่าคงที่ของ } X$ ในการตรวจความคงที่ของค่าแปรปรวน

3.2 สร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ดังสมการ

$$Y = a + b_1x_1 + b_2x_2 + \dots + b_nx_n$$

3.3 คำนวณค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่าง ๆ โดยการนำ Multiple Regression ด้วยวิธี Enter และตรวจสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอยด้วยสถิติทดสอบ t-test เพื่อทดสอบว่ามีตัวแปรใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปร โดยค่า Sig. ของแต่ละตัวแปรอิสระจะต้องมีค่าไม่เกิน .05 ถ้าหากค่า Sig. เกิน .05 จะถือว่าตัวแปรนั้นมีความสัมพันธ์แบบไม่มีนัยสำคัญ



ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาใช้คือ อัตราการเติบโตของยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพการดำเนินงาน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ขนาดบริษัท และราคาน้ำมันดิบ โดยมีขนาดบริษัทเป็นตัวแปรควบคุม ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และสมมติฐานการวิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยดังนี้

1. ผลการทดสอบการแจกแจงข้อมูลตัวแปรอิสระด้วยสถิติ Kolmogorov-Smirnov พบว่า อัตราส่วนทางการเงินและปัจจัยเศรษฐกิจข้อมูลมีการแจกแจงแบบไม่ปกติ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .05 ผู้วิจัยจึงใช้สถิติแบบ Nonparametric Two Related Sample Wilcoxon Test ในการทดสอบสมมติฐานค่าเฉลี่ยตัวแปรอิสระ

2. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับความสามารถในการทำกำไรด้วยสถิติสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) สรุปผลดังนี้

ตารางเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม โดยมีตัวแปรควบคุมและไม่มีตัวแปรควบคุมใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 1 เปรียบเทียบความสัมพันธ์โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ตัวแปร	Sig.	ความสัมพันธ์
อัตราการเติบโตของยอดขาย	.88	×
ประสิทธิภาพการดำเนินงาน	.12	×
สภาพคล่องทางการเงิน	.01*	✓
ระดับความเสี่ยงทางการเงิน	.67	×
ราคาน้ำมันดิบ	-.04*	✓

ผลการวิเคราะห์ พบว่า สภาพคล่องทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบมีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ส่วนระดับความเสี่ยงทางการเงิน อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์



ตารางที่ 2 เปรียบเทียบความสัมพันธ์โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตัวแปร	Sig.	ความสัมพันธ์
อัตรากำไรสุทธิ	.85	×
ประสิทธิภาพการดำเนินงาน	.28	×
สภาพคล่องทางการเงิน	.00*	✓
ระดับความเสี่ยงทางการเงิน	.09	×
ราคาน้ำมันดิบ	-.04*	✓

ผลการวิเคราะห์ พบว่า สภาพคล่องทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ส่วนระดับความเสี่ยงทางการเงิน อัตรากำไรสุทธิของ ยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ด้านผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

อภิปรายผล

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิของ ยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนประสิทธิภาพการดำเนินงาน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ตามสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

สภาพคล่องทางการเงิน มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนนี้แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินจะสามารถบอกได้ว่า ธุรกิจมีความสามารถในการชำระหนี้หรือมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นทุนได้ตมมากน้อยเพียงใด หากธุรกิจมีสภาพคล่องสูงแสดงให้เห็นว่าธุรกิจสามารถที่จะนำทุนดังกล่าวไปก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่ธุรกิจได้ซึ่งก็จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในลำดับถัดไปด้วยเช่นกัน คือ หากว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงส่งผลให้ผลตอบแทนสูงขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของสหกรณ์เครดิตยูเนียนในจังหวัดเชียงใหม่ของ ศิริพักตร์ มอญสร้อย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของสหกรณ์ออมทรัพย์และสหกรณ์เครดิตยูเนียนในจังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชมพูนุท มนต์ภาณินวงศ์ (2553) ที่พบว่าสหกรณ์กลุ่มกำไรมีสภาพคล่องในการดำเนินกิจการต่ำกว่าสหกรณ์กลุ่มขาดทุน และงานวิจัยของณัฐกาญจน์ นิยมมานวกุล (2554) ที่พบว่าหากธนาคารพาณิชย์มีสภาพคล่องดีสามารถถอนเงินออกจากธนาคารได้ง่าย ทำให้โอกาสที่ธนาคารจำนำเงินดังกล่าวไปใช้ในการปล่อย



สินเชื่อหรือลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนคืนสู่ธนาคารลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ลดลง

ราคาน้ำมันดิบ มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กลุ่มทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานของ จิตติพล หันชนะนา (2551) ผลการวิจัยพบว่า ราคาน้ำมันดิบ มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนจากการลงทุนราคาน้ำมันดิบ จะสะท้อนให้เห็นถึงสภาวะทางเศรษฐกิจ โดยแสดงถึงภาวะความตึงเครียดการใช้้ำมันดิบของในประเทศ ซึ่งเมื่อราคาน้ำมันลดต่ำลง แสดงให้เห็นถึงสภาวะของเศรษฐกิจที่ถดถอย และการลงทุนก็จะตกอยู่ในภาวะถดถอยเช่นเดียวกัน แต่การลดลงของราคาน้ำมันดิบ จะส่งผลต่อต้นทุนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องทำให้ต้นทุนของธุรกิจดังกล่าวต่ำลง และมีโอกาสในการสร้างผลกำไรและผลตอบแทนจากการลงทุนได้ผลมากขึ้น ซึ่งหากพิจารณาเรื่องนี้แล้วจะพบว่าเมื่อราคาน้ำมันลดต่ำลง นักลงทุนมองว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติจะได้ประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าว ส่งผลให้ประชาชน นักลงทุนเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับลดน้อยลง และในลักษณะของสถานการณ์ตรงกันข้ามหากราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนมองว่ากลุ่มธุรกิจดังกล่าวจะมีต้นทุนที่สูงขึ้นและประสิทธิภาพในการทำกำไรลดลงจึงเกิดการขายหลักทรัพย์กลุ่มดังกล่าวออกไปส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ต่ำลง แต่ผู้ที่เข้าลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นในขณะนั้นนั่นเอง

ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงิน ตัวชี้วัดอุตสาหกรรม ธุรกิจการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมบริการของอรรถชัย เตชะลปนรัมย์ (2549) ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถสะท้อนคุณลักษณะของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมได้และมีความสัมพันธ์กับลักษณะของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นสามารถบ่งชี้คุณลักษณะเฉพาะของกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นได้

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่องปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ จุฑามาส จรุงกลิน (2554) พบว่าต้นทุนของวัตถุดิบ สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความเข้มแข็งของเงินทุนไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



อัตราการเติบโตของยอดขาย ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของรายการการคงค้างกำไรในอนาคตและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ วิชยา สุธีรัมย์ประเสริฐ ผลการศึกษาพบว่าอัตราการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคตและการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าองค์ประกอบของรายการคงค้างทำให้ความยั่งยืนของกำไรลดลง

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งนี้

งานวิจัยเรื่องนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคซึ่งผู้วิจัยที่ข้อเสนอแนะสรุปได้ดังนี้

1. การศึกษาในครั้งนี้สามารถแสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร

2. นักลงทุนสามารถนำผลและความสัมพันธ์ที่ได้จากการวิจัย ไปใช้ประกอบการตัดสินใจวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภครวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นได้

ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป

จากวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการศึกษาดัชนีตัวแปรต้น 5 ตัวแปร ได้แก่ อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ตัวแปรตาม ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร วัดจากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป สรุปได้ดังนี้

1. ควรเลือกตัวแปรอิสระอื่น ๆ ให้มีความหลากหลายทั้งนี้เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระมีความชัดเจนและหลากหลายมากยิ่งขึ้น
2. ควรศึกษาข้อมูลในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่แตกต่างออกไป เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์และความแตกต่างเมื่อศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ต่างกัน
3. การศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เป็นการศึกษาปัจจัยเศรษฐกิจและปัจจัยภายใน ซึ่งถือเป็นปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปควรใช้ปัจจัยทางเทคนิคควบคู่ไปด้วย



บรรณานุกรม

- กระทรวงพลังงาน. รายงานราคาน้ำมันประจำปี. [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก <http://www.egat.co.th/> เมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2561.
- ชมสมร พานิชโยทัย. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงด้านสภาพคล่องตลาดและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ฐาปนา ฉินไพศาล. (2556). การเงินธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร : ม.ป.ป.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ออนไลน์]. หมวดอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เข้าถึงได้จาก: <http://www.set.or.th> เมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2559.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2550). [ออนไลน์]. ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ไทย. เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). [ออนไลน์]. ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน. เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). [ออนไลน์]. วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th>.
- พัชชา เพิ่มพงษ์พันธ์. (2553). ปัจจัยเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มทรัพยากรหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- พุดปีระภา เกตุแก้ว. (2559). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- รัชну เหลี่ยมพิทักษ์. (2556). “ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)”. วารสารการเงิน การธนาคารและกองทุน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- แววดาว อ่ำอ่อน. (2556). “ปัจจัยทางการเงินที่มีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัย”. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ. ปีที่ 3 ฉบับที่ 2 (เมษายน-มิถุนายน 2556).
- วิรุฬห์ ลำกุล. (2558). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์กรณีศึกษาธนาคารขนาดใหญ่ 5 อันดับแรกในประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ศิริพักตร์ มอญสร้อย. (2559). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของสหกรณ์ออมทรัพย์และสหกรณ์เครดิตยูเนียนในจังหวัดเชียงใหม่. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.



- ศุภกิตต์ รักดีศรีศักดิ์ดา. (2554). การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินของ บริษัทที่อยู่ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศิลปากร.
- สุจินดา ตั้งเจริญพูนสุข. (2556). ปัจจัยความสามารถในการทำกำไรที่กำหนดราคาหลักทรัพย์ ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2551). **งบการเงิน**. เข้าถึงได้จาก <http://www.sec.or.th>
- อุทุมพร นิลรัตน์. (2551). วิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน). สารนิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- อรอุมา ตันดี. (2557). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน.
- Black, K. (2006). *Business Statistics for Contemporary Decision Making* (4th ed.) USA. : John Wiley & Son.
- Crotty, J. (2009). *New Financial Architecture (NFA) refers to the incorporation of contemporary financial markets under government deregulation.* Retrieved from http://scholarworks.mass.edu/econ_workingpaper/16