

ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ
และการสื่อสาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE MANAGEMENT EFFECTIVENESS OF INFORMATION AND COMMUNICATION
TECHNOLOGY COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

สุมิสา สู่เสน

Sumisa Susen

หลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ประเทศไทย

Master of Business Administration Program, Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng
University, Thailand

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญคือ ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กับบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอวอนซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) 2) ระดับประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กับบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอวอนซ์อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นการวิจัยเชิงปริมาณได้ทำการเก็บรวบรวมรายงานการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2563 เพื่อคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ รวมทั้งหาค่าเฉลี่ย และหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์บางส่วน (Partial Correlation) ผลการวิจัยพบว่า 1) บริษัท แอวอนซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ARTR) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE) ดีกว่า บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) 2) บริษัทแอวอนซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพในการทำกำไร มากที่สุด ตามด้วยบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด

(มหาชน) 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์ในระดับสูง กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROEstd) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับสูงมาก กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROEstd)

ข้อเสนอแนะ เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นและลดความเสี่ยงจากการลงทุน ควรทำความเข้าใจเกี่ยวกับ อัตราส่วนทางการเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจ

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน, ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ABSTRACT

The objectives 1) A comparison of True Corporation Public Company Limited's key financial ratios with Total Access Communication Public Company Limited and Advance Info Service Company Limited 2) True Corporation Public Company Limited's profitability efficiency in comparison to Total Access Communication Public Company Limited and Advanced Info Service Public Company Limited. 3) The Relationship of Key Financial Ratios to Industry Averages. It is a quantitative study that collects financial reports. This is a quantitative study that will collect financial reports from 2012 to 2020. to compute important financial ratios, such as the average and some correlation coefficients. The findings reveal that 1) Advance Info Service Public Company Limited has a Debt to Asset Ratio (DR), an Interest Coverage Ratio (ICR), a Trade Account Receivable Turnover Ratio (ARTR), an Inventory Turnover Ratio (ITR), and a Price to Earnings Ratio (PE) superior to True Corporation Public Company Limited and Total Access Communication Public Company Limited 2.) The most profitable company is Advanced Info Service Public Company Limited, followed by Total Access Communication Public Company Limited and True Corporation Public Company Limited. 3) The industry's average return on equity (ROEstd) and the ratio of debt to assets (DR) are highly correlated. Furthermore, the interest coverage ratio (ICR) and the industry average return on equity (ROEstd) are strongly correlated.

Recommendations to instill trust and reduce investment risks. Financial ratios should be understood in order to make sound decisions.

Keywords: financial ratio, Effective management, The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ในยุคปัจจุบันถูกขับเคลื่อนด้วยข้อมูล มีความจำเป็นอย่างยิ่งที่นักลงทุนต้องอาศัยข้อมูลและหาช่องทางประมวลผลจากข้อมูลเพื่อใช้ประโยชน์ในการประกอบการตัดสินใจ เนื่องจากสถานการณ์โลกมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วรวมถึงการแข่งขันทางด้านเศรษฐกิจมีความเข้มข้นอย่างมาก ดังนั้น การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงจึงจำเป็นอย่างยิ่งต่อนักลงทุนที่ต้องการพิจารณาความสามารถในการดำเนินกิจการของกิจการที่ตนเองเลือกลงทุน เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นและลดความเสี่ยงจากการลงทุน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นเครื่องมือที่สำคัญแสดงให้เห็นฝ่ายบริหารเจ้าของกิจการตลอดจนนักลงทุนเห็นว่ามิอะไรเกิดขึ้นกับธุรกิจหนึ่ง ๆ นอกจากนั้นยังช่วยในการวางแผนและความคุมการดำเนินงาน ตลอดจนใช้ในการประเมินความสามารถในการทำกำไร และความเสี่ยงทางการเงินของกิจการอัตราส่วนทางการเงินเมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลของกิจการในอดีต และเมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลของกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน ณ เวลาเดียวกัน เพื่อให้ผู้ลงทุนนำไปประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

วัตถุประสงค์

1) เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กับบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) 2) เพื่อศึกษาระดับประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กับบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

สมมติฐาน

ข้อที่ 1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น
ข้อที่ 2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ
ข้อที่ 3. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อที่ 4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น
ข้อที่ 5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ
ข้อที่ 6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
ข้อที่ 7. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น
ข้อที่ 8. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ
ข้อที่ 9. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อที่ 10. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น
ข้อที่ 11. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ
ข้อที่ 12. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อที่ 13. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น
ข้อที่ 14. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ
ข้อที่ 15. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อที่ 16. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น
ข้อที่ 17. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ
ข้อที่ 18. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อที่ 19. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น
ข้อที่ 20. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ
ข้อที่ 21. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อที่ 22. อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น
ข้อที่ 23. อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ
ข้อที่ 24. อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1) ทำให้ทราบความสามารถในการบริหารของบริษัท ทูร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กับบริษัท โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ 2) ทำให้ทราบถึงระดับประสิทธิภาพในการทำกำไรของ

บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กับบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 3) ทำให้เข้าใจถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

ขอบเขตการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลงบการเงินในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยการคัดเลือกมาวิเคราะห์ทั้งสิ้น 3 บริษัท 1.บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) 2.บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) 3.บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 9 ปี ของบริษัท ตั้งแต่ปี 2555- 2563

ตัวแปรอิสระ คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratios) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio (D/E Ratio)) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning (P/E))

ตัวแปรตาม คือ ประสิทธิภาพด้านการบริหารจัดการด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity (ROE))

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูล แหล่งข้อมูลทุติภูมิ (Secondary Data) โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) www.set.or.th และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) www.sec.or.th เช่น รายงานประจำปี งบการเงิน รายงานแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และข้อมูลทั่วไปของบริษัทโดยงบการเงินประกอบด้วยงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด รวมทั้งข้อมูลจากตำราทางวิชาการในส่วนของแนวคิดทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ.2518 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ได้มี

บทบาทที่สำคัญหลายอย่างไม่่ว่าจะช่วยในการจัดสรรเงินออมและการลงทุนในระยะยาว ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และเป็นกลไกในการระดมเงินออมหรือเงินทุนจากภาคครัวเรือน มาจัดสรรสู่ภาคการผลิต ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจในการออมและมีทางเลือกในการออมและการลงทุน เพิ่มมากขึ้นและเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการโดยการออกหลักทรัพย์และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนจะได้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการและในปัจจุบันตลาดหุ้นไทยยังคงได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างมากเนื่องจากมีนักลงทุนในอัตราสูงมากขึ้นจากอดีต เนื่องจากในปัจจุบันการลงทุนในหุ้นนั้นสามารถสร้างรายได้จากการลงทุนได้มากกว่าการนำเงินไปฝากออมทรัพย์หรือฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์

การวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานทางด้านบัญชี (Financial Accounting) ในปัจจุบันนิยมใช้เครื่องมือที่เรียกว่าอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ซึ่งเป็นวิธีหนึ่งที่ใช้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนทางการเงินเป็นวิธีที่สะดวกและรวดเร็ว การวิเคราะห์ฐานะของกิจการด้วยวิธีนี้เป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารในการวิเคราะห์และวางแผนงานบริหารต่างๆ นอกจากนี้ยังสามารถเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการตนเองกับกิจการคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ ตลอดจนบุคคลภายนอกที่ใช้งบการเงิน (วรเชษฐ วานิชสุขสมบัติ, 2548) งบการเงินคือรายงานทางการเงินที่แสดงถึงข้อมูลทางการเงิน ณ สิ้นวันใดวันหนึ่ง ไม่ว่าจะเป็นการรายงานโดยงบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น หรืองบกระแสเงินสด ซึ่งแต่ละประเภทสามารถสะท้อนให้เห็นถึงข้อมูลที่แตกต่างกันแต่มีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกัน (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) งบการเงินของบริษัทเป็นข้อมูลที่ช่วยให้ผู้บริหารและผู้ใช้งบการเงินนำมาใช้วิเคราะห์ถึงจุดแข็งจุดอ่อนของบริษัทได้ และยังช่วยเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและประสิทธิภาพในการทำงานระหว่างบริษัทของตนเองกับบริษัทอื่นๆ ใน อุตสาหกรรมเดียวกันได้ด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) กล่าวว่าความหมายของอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง เครื่องมือที่แสดงให้ผู้บริหาร นักลงทุนและผู้ใช้งบการเงินได้เห็นถึงสิ่งที่เกิดขึ้นกับบริษัท และยังช่วยให้เห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท ทำให้ผู้บริหารสามารถวางแผนการดำเนินการ อีกทั้งยังช่วยประเมินความเสี่ยงทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทด้วย

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เดือนศิริดวงแก้ว (2556) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน 8 ทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า มีอัตราส่วนทางการเงินบางตัว

สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน หลักทรัพย์ได้ โดยพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และอัตรา ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นหลักทรัพย์กลุ่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ MAI กิตติธัช ถนัดพจนามาศย์ (2552) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวแปรอิสระในการวิจัยครั้งนี้ ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร 2.) มีอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวแปรอิสระเหมือนกันมีความสัมพันธ์กันเองโดยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.679 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory TurnoverRatio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.457 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 นพพล หาญวิชัยวัฒนา (2553) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรทั้ง 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Income Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น และมีทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สรุปผลการวิจัย

ข้อที่ 1) เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ของบริษัท ทูร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) กับบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) จากผลการวิจัยพบว่า

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratios : CR)จากการเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัทบริษัท ทูร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.69 เท่า (สูงดี) แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นมากกว่าบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio (D/E Ratio) : DER) จากการเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัท บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) เท่ากับ 1.66 เท่า (น้อยดี) แสดงถึงความเสี่ยง

เพราะภาระหนี้สินน้อยกว่าบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio :DR) จากการเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัท บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.73 เท่า (น้อยดี) แสดงว่าบริษัทมีเงินทุนหรือสินทรัพย์จากส่วนของเจ้าของ มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่า บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio :ICR) จากการเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัท บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 24.08 เท่า (สูงดี) แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ดีกว่า บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover Ratio :ARTR)จากการเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัท บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 12.82 เท่า (สูงดี) แสดงว่าบริษัทมีความสามารถจะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็วหรือเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็วกว่า บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทูคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio : ITR) จากการเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัท บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 8.06 เท่า (สูงดี) แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารการขายสินค้าออกได้เร็ว กว่าบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover Ratio : APTR) จากการเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัท บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 1.53 เท่า (น้อยดี) แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องในการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้ได้ดี และมีประสิทธิภาพสูงกว่า บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning (P/E) : PE) จากการเปรียบเทียบ ทั้ง 3 บริษัท บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 7.16 เท่า (น้อยดี)แสดงว่าบริษัทราคาหุ้นถูกเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรซึ่งดีกว่าบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้อที่ 2) ประสิทธิภาพในการทำกำไรของทั้ง 3 บริษัท (จากค่าเฉลี่ย 9 ปี) เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เมื่อเปรียบเทียบกันของ 3 บริษัท แสดงให้เห็นว่าบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีประสิทธิภาพในการทำกำไร มากที่สุด ตามด้วยบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ข้อที่ 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จากผลการวิจัยพบว่า

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น (GPMstd) มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE)

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย (NPMstd) มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR)

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับทุกอัตราส่วนที่สำคัญ

ตารางสรุปผลข้อค้นพบตามสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์สมมติฐาน H_0	
	เป็นไปตามสมมติฐาน	ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน
1.อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น	✓	
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ	✓	
3. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓	
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น		✓
5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ		✓
6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓	
7. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น	✓	
8. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ	✓	

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์	
	เป็นไปตามสมมติฐาน	ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน
9. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓	
10. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น	✓	
11. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ	✓	
12. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓	
13. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น		✓
14. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ		✓
15. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓	
16. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น		✓
17. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ		✓
18. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓	
19. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น		✓
20. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ		✓
21. อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓	

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์	
	เป็นไปตามสมมติฐาน	ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน
22. อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น	✓	
23. อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิ		✓
24. อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓	

อภิปรายผลการวิจัย

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรขั้นต้น (GPMstd) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิมัย (2555) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลจากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วนกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่าอัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย (NPMstd) ความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย สอดคล้องกับงานวิจัยของ นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2557) ศึกษาเรื่องของการใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุน พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) มีความสัมพันธ์เชิง บวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROEstd) มีความสัมพันธ์กับทุกอัตราส่วนที่สำคัญสอดคล้องกับงานวิจัยของ นพพล หาญวิชัยวัฒนา (2553) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรทั้ง 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Income Margin)

มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น และมีทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กิตติรัช ถนัดพจนามาศย์ (2552) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.679 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.457 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

ข้อเสนอแนะ

สำหรับนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจและเกี่ยวข้องสามารถนำผลการศึกษาไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจพิจารณา ลงทุน โดยนอกจากอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ที่ได้ข้อสรุปจากการวิจัยในครั้งนี้แล้วควรให้ความสนใจกับปัจจัยอื่น ๆ ทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกของบริษัท เพื่อให้สามารถวิเคราะห์ประสิทธิภาพของความสามารถในการทำกำไรได้ชัดเจนมากขึ้นรวมทั้งสามารถพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในอนาคต

การศึกษาในครั้งนี้ ผู้วิจัยทำการศึกษารายบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในช่วงปี พ.ศ. 2555 ถึง พ.ศ. 2563 สำหรับงานวิจัยในครั้งต่อไปควรศึกษารายบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่สนใจ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลในอดีต ในการพิจารณาสำหรับการวางแผนลงทุน ควรวิเคราะห์ข้อมูลอื่นๆ เพิ่มเติม แนวโน้มหรือปัจจัยภายในและภายนอกของแต่ละบริษัทเพื่อพิจารณาในการวางแผนต่อไป เพื่อเกิดความเชื่อมั่นและลดความเสี่ยงจากการลงทุน

เอกสารอ้างอิง

กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50. (วิทยานิพนธ์ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

กิตติชัย ถนัดพจนามาศย์ (2552) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

นันทภา กุลสมพันธ์โกศล. (2557). การใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุน: กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาการบริหารการเงิน.), มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) www.set.or.th

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) www.sec.or.th

สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ (www.tfac.or.th)