

แบบขอส่งเอกสารการเผยแพร่บทความวิจัย เพื่อใช้สำหรับการเสนอขอจบการศึกษา
ระดับบัณฑิตศึกษา

มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์ จังหวัดปทุมธานี

วันที่..... เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. ๒๕๖๗

ชื่อ - นามสกุล (นาย/นาง/นางสาว)..... อุทุมพร อีอาดำ รหัสประจำตัว ๕๙๖๕๑๗๐๑๐๗

นักศึกษา หลักสูตรมหาบัณฑิต หลักสูตรดุขฎิบัณฑิต สาขาวิชา บริหารธุรกิจ

ศึกษาที่ มหาวิทยาลัย ศูนย์.....

เป็นนักศึกษา ภาคปกติ ภาคพิเศษ เข้าศึกษาภาคการศึกษาที่..... 1 ปีการศึกษา ๒๕๕๙

ที่อยู่ที่สามารถติดต่อได้ บ้านเลขที่ ๒๐๐/๖๘ หมู่ ๓ ตำบล คลองสวายใหญ่ อำเภอ พระนครศรีอยุธยา จังหวัด พระนครศรีอยุธยา

รหัสไปรษณีย์ ๑๘๐๐๐ โทรศัพท์ ๐๙๒-๖๗๘๕๗๖๖ แฟกซ์ - อีเมล utumpornbass@gmail.com

หมายเลขโทรศัพท์ที่สามารถติดต่อได้ ๐๙๒-๖๗๘๕๗๖๖

มีความประสงค์ขอเสนอส่ง บทความวิทยานิพนธ์ บทความการค้นคว้าอิสระ ที่ได้รับการตีพิมพ์เผยแพร่

ตีพิมพ์ในวารสารทางวิชาการ

ชื่อเรื่องบทความ.....

ภาษาอังกฤษ.....

ชื่อวารสาร..... ระดับนานาชาติ ระดับชาติ

อยู่ในฐานข้อมูล TCI Scopus ISI อื่นๆ โปรดระบุ.....

เป็นวารสารของประเทศ..... ปีที่..... ฉบับที่..... หน้าที่.....

นำเสนอในที่ประชุมทางวิชาการที่มีรายงานการประชุมฉบับสมบูรณ์ (Proceedings) (เป็นรวมเล่มบทความฉบับเต็มไม่ใช่บทคัดย่อ)

ชื่อเรื่องบทความ..... โครงสร้างของต้นทุนและอัตราการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกของภาคบริการในประเทศไทย
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในมุมมองธุรกิจบริการรับขนมาคือสร้า

ภาษาอังกฤษ CAPITAL STRUCTURE AND BUSINESS GROWTH RATE AFFECTING THE RETURN OF SECURITIES COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN THE CONSTRUCTION SERVICE SECTOR.

ชื่องานประชุมทางวิชาการ..... การส่งประชุมนานาชาติระดับนานาชาติ วันที่ 17 หรือ วันที่ ๑๗-๑๘ กรกฎาคม ๒๕๖๖

วัน/เดือน/ปี ที่จัดประชุม..... ๒๘ พฤศจิกายน ๒๕๖๖ หน่วยงานที่จัดประชุม..... มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์

สถานที่ประชุม..... อาคารคณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ประเทศ..... ไทย

เป็นการประชุมทางวิชาการ ระดับนานาชาติ ระดับชาติ อื่นๆ.....

การนำเสนอ แบบบรรยาย (Oral Presentation) แบบโปสเตอร์ (Poster Presentation)

การเผยแพร่ในรูปแบบอื่นๆ.....

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า ได้ดำเนินการตามข้อความข้างต้นแล้ว และได้แนบหลักฐานการเผยแพร่ที่ได้รับการตรวจสอบความถูกต้องมาด้วยแล้ว

ลงชื่อ..... Am
(อุทุมพร อีอาดำ)

นักศึกษา.....
วันที่..... เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. ๒๕๖๗

คำรับรอง

ขอรับรองว่า (นาย/นาง/นางสาว) อ. อรุณพร ลือคำ
 ได้เผยแพร่ผลงานวิทยานิพนธ์/การค้นคว้าอิสระ ตามรายละเอียดที่ระบุข้างต้นเรียบร้อยแล้ว และได้ตรวจสอบความถูกต้องเรียบร้อยแล้ว
 เห็นสมควรเสนอขอส่งเอกสารการเผยแพร่บทความวิจัยได้

ลงชื่อ..... (<u>ผศ.ดร. ตักศิลา ชุตตนา</u>) อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์/การค้นคว้าอิสระ วันที่..... เดือน <u>22</u> ปี <u>พ.ศ. 2564</u>	ลงชื่อ..... (<u>ผศ.ดร. ชลวิศ ศรีทอง</u>) ประธานคณะกรรมการประจำหลักสูตร วันที่..... เดือน <u>22</u> ปี <u>พ.ศ. 2564</u>
---	---

ให้นักศึกษาแนบเอกสารตามประเภทการเผยแพร่บทความวิจัยให้ครบถ้วน แล้วนำเอกสารส่งที่บัณฑิตวิทยาลัย

ประเภทตีพิมพ์ในวารสารทางวิชาการ

สิ่งที่แนบมาด้วย

1. แบบเสนอขอรับการส่งเอกสารการตีพิมพ์ (มรว.บ. 11)
2. แบบตอบรับการลงวารสาร (ตัวจริง) (พร้อมสำเนา 2 ชุด).
3. สำเนาปกใน - ปกนอกวารสาร (พร้อมสำเนา 2 ชุด)
4. สำเนาหน้าสารบัญ (พร้อมสำเนา 2 ชุด)
5. บทความฉบับสมบูรณ์ (พร้อมสำเนา 2 ชุด)
6. เล่มวารสารฉบับจริง

<input type="checkbox"/>	ครบ
<input type="checkbox"/>	ไม่ครบ

ประเภทนำเสนอผลงานในที่ประชุมวิชาการ

สิ่งที่แนบมาด้วย

1. แบบเสนอขอรับการส่งเอกสารการตีพิมพ์ (มรว.บ.11)
2. แบบตอบรับการนำเสนอผลงาน (ตัวจริง) (พร้อมสำเนา 2 ชุด)
3. สำเนาปกใน - ปกนอก (พร้อมสำเนา 2 ชุด)
4. สำเนาหน้าสารบัญ (พร้อมสำเนา 2 ชุด)
5. บทความฉบับสมบูรณ์ (พร้อมสำเนา 2 ชุด)
6. ใบประกาศนียบัตรหรือเอกสารที่แสดงถึงการนำเสนอผลงาน (พร้อมสำเนา 2 ชุด)
7. เล่มเสนอผลงานที่ได้นำเสนอ (Proceedings) CD

<input checked="" type="checkbox"/>	ครบ
<input type="checkbox"/>	ไม่ครบ

ตรวจสอบเอกสาร นศ. ป.โท 6 คน
มร.ป. อรุณพร ลือคำ วันที่ 29-29 พ.ค. 63 ณ ม.ศรีเทพ = 0.20

ลงชื่อ.....
 (นางสาวธิดา โยธากุล)
 ผู้ตรวจสอบ วันที่..... เดือน 22 ปี พ.ศ. 2564

ลงชื่อ..... (<u>ผศ.ดร. ดนุชา สลิวงค์</u>) (รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย) วันที่ <u>22</u> เดือน <u>ธ.ค.</u> พ.ศ. <u>64</u>	ลงชื่อ..... (<u>รศ.ดร. กิ่งตัญญา คลังพหล</u>) (คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย) วันที่..... เดือน <u>22</u> ปี <u>พ.ศ. 2564</u>
---	--



มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น WESTERN UNIVERSITY

๖๐๐ ตำบลสระลงเรือ อำเภอห้วยกระเจา จังหวัดกาญจนบุรี ๗๑๑๗๐

๖๐๐ SRALONGRUA, HUAYKRACHAO, KANCHANABURI ๗๑๑๗๐

TEL. ๐-๓๕๖๕-๑๐๐๐ FAX. ๐-๓๕๖๕-๑๑๕๔ <http://www.western.ac.th>

ที่ มท.๐๓๐๐/ว.๘๔๕/๒๕๖๓

๓๑ ตุลาคม ๒๕๖๓

เรื่อง รับรองการส่งบทความเข้าร่วมนำเสนอในการประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ ๑๗
เรียน นางอุทุมพร สีตาคำ

ตามที่มหาวิทยาลัยเวสเทิร์นร่วมกับสำนักงานการวิจัยแห่งชาติ มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์ มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร สถาบันเทคโนโลยีแห่งสุวรรณภูมิ มหาวิทยาลัยเนชั่น วิทยาลัยนอร์ทเทิร์นและเครือข่ายวิจัยประชาชน ได้จัดการประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ ๑๗ ในวันเสาร์ที่ ๒๘ และวันอาทิตย์ที่ ๒๙ พฤศจิกายน พ.ศ. ๒๕๖๓ เวลา ๐๘.๓๐ - ๑๗.๐๐ น. ณ อาคารคณะทันตแพทยศาสตร์ มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น วิทยาเขตวัชรพล นั้น

ในการนี้มหาวิทยาลัยเวสเทิร์นในฐานะผู้จัดงานขอรับรองว่าบทความเรื่อง โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ได้ผ่านการพิจารณาให้เข้าร่วมนำเสนอในการประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ ๑๗ และได้ลงตีพิมพ์ ในเอกสารรวบรวมบทความต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภัครดา เกิดประทุม)

รองอธิการบดี



Nation
University
มหาวิทยาลัยเนชั่น



เครือข่ายวิจัยประชาชื่น
Prachachuen Research Network

มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น สำนักงานการวิจัยแห่งชาติ มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์

มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร สถาบันเทคโนโลยีแห่งสุวรรณภูมิ

มหาวิทยาลัยเนชั่น วิทยาลัยนอร์ทเทิร์น และเครือข่ายวิจัยประชาชื่น

ขอมอบเกียรติบัตรฉบับนี้ให้ไว้เพื่อแสดงว่า

นางอุทุมพร สีตาคำ

ได้นำเสนอผลงานวิจัยในการประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ ๑๗

วันที่ ๒๘-๒๙ พฤศจิกายน พ.ศ. ๒๕๖๓

ณ อาคารคณะทันตแพทยศาสตร์ มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น

ให้ไว้ ณ วันที่ ๒๙ เดือน พฤศจิกายน พุทธศักราช ๒๕๖๓

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภัครดา เกิดประทุม)

รองอธิการบดีมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น



Nation
University
มหาวิทยาลัยเนชั่น



เครือข่ายวิจัยประชาชน
Prochaphan Research Network

การจัดประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ ครั้งที่ 17



เรื่อง

“งานวิจัยเพื่อการสร้างเสริมพลังสังคม
สู่เศรษฐกิจไทยด้วยวิถีชีวิตใหม่
(New Normal)”

มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์
วิทยาศาสตร์สุขภาพและวิทยาศาสตร์เทคโนโลยี
วิทยาศาสตร์สุขภาพและวิทยาศาสตร์เทคโนโลยี

สำนักหอสมุดฯ


[Signature]

นางศุภมาสพร สีสะอาด

วันเสาร์ที่ 28 และ วันอาทิตย์ที่ 29 พฤศจิกายน พ.ศ. 2563
ณ อาคารคณะทันตแพทยศาสตร์
มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี

สารบัญ

ชื่อเรื่อง/ชื่อผู้วิจัย	หน้า
ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจของผู้ปกครองในการส่งบุตรหลานเข้าเรียนปฐมวัย ในโรงเรียนเอกชนจังหวัดลำปาง อังศิณา สุขสวัสดิ์	300
โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทน ของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง อุทุมพร สีตาคำ	312

สำเนาเอกสาร

(นางอุทุมพร สีตาคำ)

โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง

Capital structure and business growth rate affecting the return of securities companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the construction service sector

ผู้วิจัย อุทุมพร สีตาคำ
สาขาวิชา บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์
อาจารย์ที่ปรึกษา ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศักดิ์ชาย นาคคนก
ภาควิชา เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) เพื่อศึกษาลักษณะโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง 2) เพื่อเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 3) เพื่อวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง โดยโครงสร้างเงินทุนวัดจาก อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจวัดจาก อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย, อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม, การเจริญเติบโตของหุ้นสามัญ, อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ, ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์วัดจาก อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ที่นำส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2557-2561 จำนวน 18 บริษัท และนำตัวแปรด้านโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจและผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเฉลี่ย 5 ปี สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา และใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 และจากการเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม พบว่า บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีผลตอบแทนของหลักทรัพย์สูงสุด และบริษัท อิตาลีเลียนไทย ดีเวลล็อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) มีผลตอบแทนของหลักทรัพย์ต่ำสุด

คำสำคัญ : โครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง

สํานักดุษฎีบัณฑิต

Om

นางอุทุมพร สีตาคำ

Abstract

This research aimed to 1) To study capital structure, business growth rate and return of securities listed on the Stock Exchange of Thailand in the construction service sector. 2) To compare capital structure, business growth rate and return of securities listed on the Stock Exchange of Thailand in the construction service sector with industry average. 3) To analyze the capital structure and the growth rate of businesses that affect the returns of securities listed on the Stock Exchange of Thailand in the construction service sector. The capital structure is measured from Short-term debt to total assets ratio, long-term debt to total assets ratio, total debt to total assets ratio, total debt to equity And the interest coverage ratio The growth rate of the business is measured by Sales growth rate, total asset growth rate, common stock growth, gross domestic product growth rate, building materials price index And loan interest rates Return on securities is measured from return on investment The sample used for this study was listed companies in the construction service sector. The financial statements submitted for every year during the period 2014 - 2018 were 18 companies and the capital structure variables were applied. The growth rate of the business and the yield of securities were compared with the 5-year industry average. And use the multiple regression analysis At a statistically significant level of 0.05.


The results showed that the ratio of long-term debt to total assets, the ratio of interest coverage And the growth rate of sales Affect the return of the securities in the rate of return on investment And from comparing the capital structure and business growth rate affecting the return of the Company's securities with the industry average, TRC Construction Public Company Limited showed the return. Of the highest securities and Italian-Thai Development Public Company Limited has the lowest return on securities.

Key Word (s) : Capital Structure, Business growth rate, Security return, Construction service

บทนำ


ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นสถาบันการเงินที่สำคัญในตลาดทุน แต่ด้วยการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการโดยเฉพาะโครงสร้างทางการเงินและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ลงทุน ถือเป็นส่วนประกอบที่สำคัญในการวิเคราะห์ถึงผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละบริษัท ในการนี้การคาดการณ์ถึงหุ้นในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จึงถือได้ว่าหุ้นกลุ่มนี้น่าจะสร้างผลตอบแทนที่สูงสำหรับนักลงทุน และการที่นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์จึงเป็นการคาดการณ์ระดับราคาหลักทรัพย์นั้น ๆ ซึ่งในอนาคตอาจมีความเป็นไปได้ที่จะเพิ่มสูงขึ้นหรือต่ำลง ดังนั้นจึงถือได้ว่าผู้ลงทุนมีความเสี่ยงหากลงทุนแล้วผลตอบแทนที่ได้รับไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

ในอดีตเศรษฐกิจโลกในอดีตโดนกระทบกับวิกฤตต้มยำกุ้งในเอเชีย และวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ในสหรัฐอเมริกา จนนำไปสู่การล้มละลายของสถาบันการเงินในสหรัฐอเมริกาจนส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ทั่วโลก และจากการที่ประเทศไทยประสบปัญหาน้ำท่วมในปี พ.ศ. 2554 รวมถึงเหตุการณ์ทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและภาคธุรกิจในการดำเนินงาน แต่เศรษฐกิจไทยในปัจจุบันยังอยู่ในภาพรวมที่ดี เนื่องจากมีการลงทุนภาครัฐและแรงสนับสนุนจากการส่งออก ถ้ามองจากภาพรวมแล้วธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างจะโตได้จากปัจจัย

สำนักงาน

 (นางอุบลพร อังษา)

แวดล้อมต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน การกระจายระบบคมนาคม และด้านการสาธารณสุข แต่ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างยังไม่สามารถสร้างกำไรได้ตลอดเวลาเนื่องจากยังมีข้อจำกัดทางการเงินที่เปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ปัญหาด้านสังคม และการเมือง นอกจากนี้ ประเด็นการต่อต้านของชุมชนในการก่อสร้างโครงการบางประเภท เช่น ท่าเรือ โรงไฟฟ้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางการก่อสร้างในระยะยาวได้เช่นกัน ดังนั้นจึงทำให้ผู้ประกอบการด้านบริการรับเหมาก่อสร้างต้องวางแผนและปรับตัวให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน

จากความสำคัญดังกล่าวทำให้ผู้วิจัยต้องการศึกษาและวิเคราะห์องค์ประกอบของโครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยเลือกบริษัทในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง เนื่องจากในปี พ.ศ. 2557 ประเทศไทยเกิดภาวะไม่ปกติ อันเนื่องมาจากความขัดแย้งทางการเมือง แต่เมื่อพิจารณาภาวะเศรษฐกิจในช่วงปี พ.ศ. 2557 - 2561 พบว่า อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.1 ในปี พ.ศ. 2561 (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2561) รวมถึงมีการขยายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมขนาดใหญ่ของรัฐ (เมกะโปรเจกต์) ในการพัฒนาด้านโครงสร้างพื้นฐานภายใต้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12 (พ.ศ. 2560-2564) ที่มีมูลค่าการก่อสร้างในช่วงปี พ.ศ. 2560 - 2565 วงเงินลงทุนรวม 1.37 ล้านล้านบาท และแผนการลงทุนในโครงการขนาดกลางและย่อยภายใต้งบประมาณรายจ่ายประจำปี โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการขยายและปรับปรุงโครงข่ายถนนของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท ซึ่งในปีงบประมาณ พ.ศ. 2561 มีกรอบวงเงินลงทุน 144.8 พันล้านบาท (ศูนย์วิจัยกรุงศรี, เมษายน 2561) และจากรายงานการออกใบอนุญาตก่อสร้างที่อยู่อาศัยแนวราบและแนวสูง (ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์, 2561) ชี้ให้เห็นว่า การก่อสร้างที่อยู่อาศัยในภาพรวม 5 เดือนแรกของปี 2561 ปรับตัวสูงขึ้นในทุกพื้นที่ของประเทศซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในเชิงจำนวนใบอนุญาตและพื้นที่ขออนุญาตก่อสร้าง การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ จะส่งผลดีต่อภาคเอกชนโดยเฉพาะที่อยู่อาศัยและพาณิชย์กรรมตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้าใหม่ และโรงงานที่จะเติบโตในพื้นที่พัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างเพราะถือเป็นกำลังสำคัญต่อการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศในการช่วยขับเคลื่อนกลไกวงจรธุรกิจซึ่งมีความเชื่อมโยงกันทั้งต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ ในด้านการใช้วัตถุดิบ การจ้างงาน ทั้งระดับวิศวกร สถาปนิก จนถึงระดับคนงานก่อสร้าง ก่อให้เกิดความเชื่อมโยงไปยังการใช้จ่ายของประชาชน และจากภาวะการณ์ดังกล่าวธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างจะได้รับทั้งโอกาสและความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกัน จึงเป็นสาเหตุให้ผู้วิจัยสนใจที่จะทำการศึกษา และผลการศึกษาที่ได้จะสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนของนักลงทุน เป็นข้อมูลสำหรับบริษัทในการพิจารณาวางแผนการดำเนินงานและบริหารโครงสร้างเงินทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนที่ดียิ่งขึ้น รวมถึงให้ข้อมูลที่เชื่อมโยงกับธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น สถาบันการเงิน ผู้ค้าวัสดุก่อสร้าง ผู้ค้าเครื่องจักรกล ใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจประกอบธุรกรรมทางการค้าร่วมกับกลุ่มบริษัทดังกล่าว

สัชฌาย์

 (นายอนุสรณ์ สัชฌาย์)

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาลักษณะโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง
2. เพื่อเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม
3. เพื่อวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง


กรอบแนวความคิดในการทำวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาโครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งตัวแปรอิสระด้านโครงสร้างเงินทุน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDA), อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDA), อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA), อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ตัวแปรอิสระด้านอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ ได้แก่ อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย (SG), อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม (AG), อัตราการเจริญเติบโตของหุ้นสามัญ (CG), อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP), ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) ตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (EY)

วิธีการวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างตามโครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คัดเลือกกลุ่มตัวอย่างโดยใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Selection) จากบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ที่นำส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วงปี พ.ศ. 2557 – 2561 รวมระยะเวลา 5 ปี ได้ประชากรกลุ่มเป้าหมายจำนวน 18 บริษัท ดังนี้ 1. บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) BJCHI 2. บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) CK 3. บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน) CNT 4. บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน) EMC 5. บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ITD 6. บริษัท เนวาร์ตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) NWR 7. บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) PLE 8. บริษัท พรินลิท จำกัด (มหาชน) PREB 9. บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน) PYLON 10. บริษัท ซีพีโก้ จำกัด (มหาชน) SEAFCO 11. บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) SRICHA 12. บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) STEC 13. บริษัท เอสทีที แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน) STPI 14. บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) SYNTEC 15. บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) TPOLY 16. บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) TRC 17. บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) TTCL 18. บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) UNIQ

สำเนาถูกต้อง

 (นายอุทพงษ์ สอนหา)

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยโครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง โดยคำนวณดังนี้

2.1 โครงสร้างเงินทุน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDA) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDA) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR)

2.2 อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ ได้แก่ อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย (SG) อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวม (AG) อัตราการเจริญเติบโตของหุ้นสามัญ (CG) อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR)

2.3 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (EY)

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ได้แก่ ข้อมูลที่ได้มาจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า และธนาคารแห่งประเทศไทย โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย รายงานประจำปี งบการเงิน ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์ข้อมูลโดยการนำข้อมูลทางสถิติและข้อมูลจากงบการเงินรวมรายปีของบริษัทในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ มาคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงิน และนำผลลัพธ์ที่ได้มาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ (SPSS) และทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนของหลักทรัพย์ระหว่างบริษัท แล้ววิเคราะห์ถึงบริษัทที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษา โดยจะแยกการวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ลักษณะโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจและผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง โดยการวิเคราะห์จากค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

4.2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจและผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมกลุ่มเดียวกัน

4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient)

4.4 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเพื่อวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการเลือกตัวแปรเข้าสมการโดยวิธี Stepwise

ลำดล กุศลวั



นางอศุมาพร ตีลาภา

5. สมมติฐานของการวิจัย

5.1 โครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ในทิศทางเดียวกัน

5.2 อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ในทิศทางเดียวกัน

ผลการศึกษา

1. การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาจากการศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จะได้ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

ตัวแปร	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SDA (เท่า)	90	0.03	2.56	0.4506	0.31202
LDA (เท่า)	90	0.00	0.49	0.0990	0.12607
DA (เท่า)	90	0.03	3.05	0.5489	0.35968
DER (เท่า)	90	0.03	28.15	1.9170	3.07351
ICR (เท่า)	90	-1,090.88	143,024.16	1,797.3260	15,087.49058
SG (ร้อยละ)	90	-93.35	194.32	3.7049	39.37072
AG (ร้อยละ)	90	-85.86	72.83	5.8469	21.98104
CG (ร้อยละ)	90	0.00	203.23	7.0766	26.45994
GDP (ร้อยละ)	90	0.80	4.10	3.0800	1.23062
CMPI (ร้อยละ)	90	103.23	111.78	106.8380	2.91418
MLR (ร้อยละ)	90	6.97	7.28	7.0700	0.11448
EY (ร้อยละ)	90	0.00	59.77	6.4990	8.80508
Valid N (listwise)	90				

จากตารางที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาเพื่อดูลักษณะทั่วไปของข้อมูลบริษัท พบว่า บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากหนี้สินมากกว่าแหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีหนี้สินรวมโดยเฉลี่ยเป็น 1.9170 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น มีหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.5489 เท่า และมีหนี้สินระยะสั้นสูงกว่าหนี้ระยะยาว โดยมีค่าเท่ากับ 0.4506 เท่า และ 0.0990 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าถึงแม้กิจการมีการก่อหนี้ในสัดส่วนที่สูง ทำให้มีความเสี่ยงสูง แต่ก็มีสภาพคล่องสูง มีกระแสเงินสดเพียงพอต่อความต้องการใช้งาน บริษัทโดยส่วนใหญ่มีความสามารถในการชำระหนี้เฉลี่ย 1,797.3260 เท่า มีอัตราในการเจริญเติบโตของธุรกิจที่วัดจากอัตราการเจริญเติบโตของยอดขายเฉลี่ยร้อยละ 3.7049 อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยร้อยละ 5.8469 อัตราการเจริญเติบโตของหุ้นสามัญเฉลี่ยร้อยละ 7.0766 อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเฉลี่ย

สำนักงานกตชว



(นางอนุพร สิงคำ)

ร้อยละ 3.0800 ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเฉลี่ยร้อยละ 106.8380 และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยร้อยละ 7.0700 มีผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่วัดจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโดยเฉลี่ยร้อยละ 6.4990 แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเติบโต มีการระดมทุนมากขึ้น โดยบริษัทที่มีการเจริญเติบโตสูงมักจะพึ่งพาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพื่อขยายกิจการ

2. การวิเคราะห์เปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม โดยไม่รวมตัวแปรอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) เนื่องจากเป็นปัจจัยเศรษฐกิจภายนอก รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 อัตราส่วนถัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (Industrial Average Ratios)

ลำดับ	อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม	ผลการประเมิน (ต่ำสุด)	ผลการประเมิน (สูงสุด)
1	อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้น ต่อสินทรัพย์รวม	0.4506	บมจ. ศรีราชา คอนสตรัคชั่น (0.0730)	บมจ. ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (0.7152)
2	อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว ต่อสินทรัพย์รวม	0.0990	บมจ. บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี (0.0044)	บมจ. ช.การช่าง (0.4153)
3	อัตราส่วนหนี้สินรวม ต่อสินทรัพย์รวม	0.5489	บมจ. บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี (0.0942)	บมจ. ไทลอน (0.7854)
4	อัตราส่วนหนี้สินรวม ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.9170	บมจ. บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี (0.1081)	บมจ. ไทยโพลีคอนส์ (7.0847)
5	อัตราส่วนความสามารถ ในการจ่ายดอกเบี้ย	1,797.3260	บมจ. อีเอ็มซี (-60.3122)	บมจ. พีริบิลท์ (30,066.9157)
6	อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย	3.7049	บมจ. ศรีราชา คอนสตรัคชั่น (-20.9157)	บมจ. อีเอ็มซี (25.2350)
7	อัตราการเจริญเติบโตของสินทรัพย์ รวม	5.8469	บมจ. ไทลอน (-18.6231)	บมจ. ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (33.3402)
8	อัตราการเจริญเติบโต ของหุ้นสามัญ	7.0766	บมจ. พีริบิลท์, บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น และ บมจ. ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น (0.0000)	บมจ. อีเอ็มซี (68.0521)
9	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	6.4990	บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ (0.7889)	บมจ. ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น (15.1773)

สำนักงานบัญชี
CPM
นายคุณพร ลือตา


จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม พบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีค่าเฉลี่ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม โดยบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนสูงสุด คือ บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนต่ำสุด คือ บริษัท บีเจซี เซฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) บริษัทที่มีอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจสูงสุด คือ บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน) บริษัทที่มีอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจต่ำสุดและพบว่าไม่มีการเพิ่มขึ้นของหุ้นสามัญเลย ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.0000 มีจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท พีริบิลท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์สูงสุด คือ บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ต่ำสุด คือ บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

3. การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) โดยการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

Pearson	SDA	LDA	DA	DER	ICR	SG	AG	CG	GDP	CMPI	MLR
SDA	1										
LDA	0.204	1									
	0.054										
DA	0.939**	0.528**	1								
	0.000	0.000									
DER	0.340**	0.098	0.329**	1							
	0.001	0.356	0.002								
ICR	0.016	-0.083	-0.015	-0.035	1						
	0.880	0.434	0.886	0.740							
SG	0.450**	0.197	0.460**	0.024	0.037	1					
	0.000	0.062	0.000	0.825	0.730						
AG	-0.200	-0.093	-0.206	-0.042	-0.015	0.212*	1				
	0.059	0.385	0.052	0.692	0.892	0.045					
CG	-0.093	-0.062	-0.103	-0.087	-0.031	-0.058	0.293**	1			
	0.385	0.559	0.332	0.417	0.769	0.588	0.005				
GDP	0.027	0.060	0.046	-0.133	0.080	-0.184	-0.253*	-0.247*	1		
	0.797	0.577	0.667	0.213	0.456	0.082	0.016	0.019			
CMPI	0.102	-0.014	0.081	0.162	-0.050	0.277**	0.155	0.193	-0.746**	1	
	0.339	0.899	0.445	0.128	0.638	0.008	0.144	0.068	0.000		
MLR	0.000	-0.050	-0.020	0.142	-0.056	0.203	0.261*	0.256*	-0.960**	0.859**	1
	0.996	0.640	0.853	0.182	0.599	0.054	0.013	0.015	0.000	0.000	

หมายเหตุ : *, ** หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ

สร้างผลสรุปด้วย

 (นางอนุชฎาพร ลีธนา)

จากตารางที่ 3 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ซึ่งมีค่าระหว่าง -0.960 ถึง 0.939 จะเห็นได้ว่าตัวแปรอิสระบางตัวมีความสัมพันธ์กันสูงกว่า 0.8 หรือต่ำกว่า -0.8 ประกอบด้วย ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDA) โดยมีความสัมพันธ์ 0.939 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ซึ่งตัวแปรทั้งสองอธิบายโครงสร้างเงินทุนเหมือนกันทั้งคู่ จึงมีความสัมพันธ์กันสูง ตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม (MLR) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) โดยมีความสัมพันธ์ -0.960 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และตัวแปรอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม (MLR) มีความสัมพันธ์กับตัวแปรดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) โดยมีความสัมพันธ์ 0.859 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ซึ่งตัวแปรทั้งสองคู่อธิบายอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจทั้งคู่ จึงมีความสัมพันธ์กันสูง ซึ่งหลังจากแยกประมวลผลตัวแปรที่ละสมการ พบว่า ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity (ค่า VIF ของทุกตัวแปร น้อยกว่า 10.0) จึงไม่มีผลต่อการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ

4. การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ทำการเลือกตัวแปรเข้าสมการโดยวิธี Stepwise แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว ณ ระดับความมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 รายละเอียดแสดงดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณของตัวแปร ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (EY)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	7.665	1.089		7.038	0.000		
ICR	0.001	0.000	0.258	2.666	0.009	0.990	1.010
SG	0.066	0.022	0.294	2.982	0.004	0.958	1.044
LDA	-16.976	6.900	-0.243	-2.460	0.016	0.953	1.049

R Square = 0.200 ; Adjusted R Square (R^2) = 0.172 ; F = 7.170 ; Sig = 0.000
Durbin Watson = 1.969

a. Dependent Variable : EY

จากตารางที่ 4 โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (EY) ของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง มี 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) และอัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย (SG) ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุน (EY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDA) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (EY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สำนักงาน
C.นางอุบลพร สอนดาว

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาโครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง พบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีโครงสร้างเงินทุนอยู่ในสัดส่วนที่สูง จึงมีความเสี่ยงสูง ด้านอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจ โดยวัดจากการเติบโตของยอดขาย สินทรัพย์รวม และหุ้นสามัญ พบว่า บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการเติบโตและมีความสามารถในการขยายกิจการ และเมื่อพิจารณาตามผลตอบแทนของหลักทรัพย์ พบว่า ผลตอบแทนอยู่ในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับสัดส่วนการเจริญเติบโตของธุรกิจ เป็นผลมาจากที่บริษัทเร่งระดมทุนโดยการก่อหนี้เพิ่มซึ่งมีต้นทุนสูงจากภาระดอกเบี้ยเงินกู้ที่จะต้องจ่ายรวมถึงการแบ่งผลกำไรที่หามาได้ไปลงทุนต่อเพื่อที่จะได้มีเงินไว้ลงทุนตามโอกาสการเติบโตที่มี จึงส่งผลให้บริษัทมีกำไรไม่สูงมาก

ผลการเปรียบเทียบโครงสร้างเงินทุน อัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม พบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีค่าเฉลี่ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และหากพิจารณาด้านความสนใจในการลงทุน หุ้นในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างเหมาะกับนักลงทุนที่มีความสนใจในด้านประสิทธิภาพในการเติบโตของธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยบริษัทที่น่าสนใจลงทุนมากที่สุด คือ บริษัททีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

ผลการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย (SG) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDA) มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

อภิปรายผล

จากผลการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนและอัตราการเจริญเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDA) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (EY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงมักจะมีแนวโน้มในการใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกน้อย สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Yusof and Ismail (2016) ที่พบว่า หนี้สินมีอิทธิพลด้านลบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล ซึ่งส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศมาเลเซีย จึงกล่าวได้ว่า การก่อหนี้เกิดผลด้านลบต่อธุรกิจ เพราะเกิดภาระดอกเบี้ยที่จะต้องจ่ายตามห้วงระยะเวลาที่กำหนด ทำให้มีความเสี่ยงสูงที่จะชำระหนี้ไม่ทันและขาดสภาพคล่อง มีผลต่อความมั่นคงของบริษัท ภาระดอกเบี้ยทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายสูง กำไรต่ำ ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากต้องกันเงินไว้สำหรับการจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้กับเจ้าหนี้

ลำตลลลลลลลล
 ลลลลลลลลลล
 ลลลลลลลลลล ลลลลลลลลลล

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (EY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าการก่อหนี้เกิดผลดีต่อบริษัท เป็นหนี้ที่สามารถทำรายได้ให้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ย ส่งผลต่อกำไรและผลตอบแทนจากการลงทุนสอดคล้องกับผลการศึกษาของ แก้วมณี อุทธีรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินิทธิ์ (2556) ที่พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง จึงกล่าวได้ว่า การที่บริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการหนี้สินระยะยาวได้ดี จะสามารถทำกำไรและสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

อัตราการเจริญเติบโตของยอดขาย (SG) ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (EY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สอดคล้องกับผลการศึกษาของ ชลวรรณ บุญมีสุข (2557) ที่พบว่า การเจริญเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ทางบวกกับผลตอบแทนจากการดำเนินงานธุรกิจ จึงกล่าวได้ว่า การเจริญเติบโตของยอดขายส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น เมื่อบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดไป ทำให้บริษัทสามารถจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนได้มากขึ้นตามไปด้วย

ข้อเสนอแนะ

1. การจัดการโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมเพื่อมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ บริษัทควรใช้แหล่งเงินทุนจากหนี้สินลดลง และใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากขึ้น เพื่อลดปัญหาด้านโครงสร้างเงินทุนในการที่ต้องชำระดอกเบี้ยที่สูง และเพื่อรักษาสถานะของกิจการให้มีความมั่นคงซึ่งจะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินได้เมื่อถึงเวลาขยายกิจการส่งผลให้กิจการมีผลกำไรและเติบโตอย่างยั่งยืน

2. การเติบโตของยอดขาย สินทรัพย์ และหุ้นสามัญของบริษัท แสดงถึงการใช้นิรภัยอย่างคุ้มค่าและมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ผลประกอบการและมูลค่าของกิจการสูงขึ้น โดยกิจการที่มีโอกาสในการเติบโตสูงมักจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงตามไปด้วย แต่ผลประกอบการส่วนหนึ่งก็ขึ้นอยู่กับนโยบายการบริหารงานของผู้บริหารด้วย เนื่องจากได้ศึกษาพบว่า แม้กิจการมีโครงสร้างเงินทุนสูง มีอัตราการเจริญเติบโตสูง แต่ผลตอบแทนจากการลงทุนไม่สูงตามไปด้วย ซึ่งอาจต้องพิจารณาจากหลายปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

3. ธุรกิจควรติดตามและวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม โดยมองถึงโอกาสและการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยี เช่น เทคโนโลยีแพลตฟอร์ม ระบบการชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Payment) และห่วงโซ่การผลิต (supply chain) การปรับตัวตามเทคโนโลยีและ supply chain จะช่วยลดต้นทุนทางการเงิน ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรแนะนำธุรกิจในด้านการพัฒนาแรงงานให้มีทักษะสอดคล้องกับเทคโนโลยีและวิถีการทำธุรกิจแบบใหม่เพื่อสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันและผลกำไรที่สูงขึ้น

4. การศึกษาครั้งต่อไปควรนำตัวแปรปัจจัยทางเศรษฐกิจซึ่งเป็นเครื่องมือชี้วัดเศรษฐกิจมหภาค และเป็น การอธิบายภาวะการเติบโตทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยแบ่งเป็นช่วงเวลาตามวัฏจักรเศรษฐกิจ เพื่อศึกษาว่ามีผลกระทบแตกต่างกันอย่างไร รวมถึงการวิเคราะห์สมการเพื่อคาดการณ์แนวโน้มผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เนื่องจากการคาดการณ์ ณ ระดับเศรษฐกิจที่มีความแตกต่างกันจะช่วยลดปัญหาความไม่แน่นอนที่เกิดจากความผันผวนทางเศรษฐกิจได้

สร้างผลสุดท้าย

 (นางอุบลพร สีสะอาด)

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีจากความช่วยเหลือและสนับสนุนเป็นอย่างดียิ่งจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศักดิ์ชาย นาคนก ประธานที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระที่ได้ให้คำปรึกษา คำแนะนำ ตลอดจนข้อเสนอแนะต่าง ๆ ในการแก้ไขปัญหาที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่งสำหรับการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้

ขอขอบพระคุณอาจารย์ประจำหลักสูตร ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์ จังหวัดปทุมธานี ทุกท่าน ที่ได้ถ่ายทอดวิชาความรู้ตลอดช่วงระยะเวลาการศึกษา จนสามารถนำวิชาการต่าง ๆ มาประยุกต์ใช้ในการค้นคว้าอิสระครั้งนี้

นอกจากนี้ ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ บิดา มารดา ครอบครัว และเพื่อนทุกคน สำหรับการดูแลสนับสนุนและส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาพร้อมทั้งกำลังใจที่มีให้อย่างเสมอมาตลอดชีวิตการศึกษาของผู้วิจัย

เอกสารอ้างอิง

แก้วมณี อุทธิรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินิธิ์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100). รมยสาร. 12(2), 115-128. สืบค้นจาก <http://rommayasan.bru.ac.th>

ชลวรรณ บุญมีสุข. (2557). ความสัมพันธ์ของกลยุทธ์การเงินกับผลการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2545 - 2554. การค้นคว้าอิสระหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ข้อมูลของบริษัท/หลักทรัพย์. สืบค้นจาก

<https://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th&country=TH>.

Yusof, Y., Ismail, S. (2016). Determinants of dividend policy of public listed companies in Malaysia. review of International Business and Strategy. 26(1), 88-99.

ฉัตรกฤตชัย



(นางอศุภาพร สีตลา)