

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท
ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Effects of Financial Ratios on the Rate of Return on Assets of
Tourism Group Companies in the Service Industry Listed on
The Stock Exchange of Thailand



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท
ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Effects of Financial Ratios on the Rate of Return on Assets of
Tourism Group Companies in the Service Industry Listed on
The Stock Exchange of Thailand



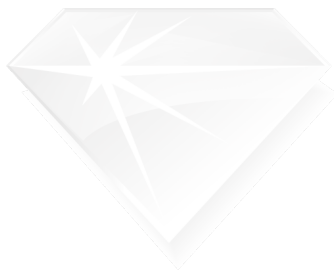
**BANGKOK
UNIVERSITY**
Yiting Fang
THE CREATIVE UNIVERSITY

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2565

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท
ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย Yiting Fang



ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร.ธนกฤต วงศ์มหาเศรษฐ์

BANGKOK
UNIVERSITY
THE CREATIVE UNIVERSITY

Yiting Fang ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มกราคม 2567, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม
บริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
(55 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เฟื่องเกษม

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตรา
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและ
สันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน
ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) และอัตราส่วนการชำระ
ดอกเบี้ย (ICR) โดบใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556-2566 ของหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์ จำนวน 12 บริษัท เพื่อใช้วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ในการศึกษาวิจัยนี้ผู้วิจัยเลือก
วิเคราะห์ทางสถิติเชิงพรรณนาในรูปแบบของค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด
(Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และจำนวน
ข้อมูล (Observation) เพื่อเป็นการสรุปรูปแบบลักษณะข้อมูล และเพื่อวิเคราะห์ถดถอยความสัมพันธ์
โดยใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ในการศึกษาเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยปริมาณ เพื่อทดสอบ
ความสัมพันธ์ของตัวแปรและศึกษาความสัมพันธ์ของผลกระทบทิศทางความสัมพันธ์

คำสำคัญ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ, อัตราส่วน
ทางการเงิน, อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์, อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น, อัตราส่วนการชำระ
ดอกเบี้ย, อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

Fang, Y. Master of Business Administration, January 2024, Graduate School,
Bangkok University.

The Effects of Financial Ratios on the Rate of Return on Assets of Tourism Group
Companies in the Service Industry Listed on The Stock Exchange of Thailand (55 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

This independent study aims to investigate the impact of financial leverage ratios, including Debt Ratio (DR), Debt to Equity Ratio (DER), and Interest Coverage Ratio (ICR), on the rate of return on assets of companies in the service industry, specifically tourism groups listed on the Stock Exchange of Thailand. The researcher will use quarterly data from 2013 to 2023 for a total of 12 companies in the tourism and leisure business category, which are listed on the stock exchange, for descriptive statistics analysis. The study will employ mean, median, maximum, minimum, standard deviation, and the amount of data to summarize the data characteristics. Additionally, multiple Regression analysis will be used to analyze the relationship between the variables and study the effect and direction of their relationship. This quantitative approach will help test the hypotheses and draw conclusions about the impact of financial leverage ratios on the rate of return on assets for companies in the service industry, particularly tourism groups in Thailand.

Keywords: Stock Exchange of Thailand, Tourism and Recreation Industry, Financial Ratios, Interest Coverage Ratio, Debt to Equity Ratio, Debt Ratio, Return on Assets

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสนทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความอนุเคราะห์ และความกรุณาจาก ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ที่ได้เสียสละเวลา ให้ความรู้ให้ คำปรึกษาและ ข้อเสนอแนะ ตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไข ข้อบกพร่องที่ทำให้การค้นคว้าอิสระสมบูรณ์ยิ่งขึ้นด้วยความเอาใจใส่อย่างดียิ่งจนทำให้การค้นคว้าอิสระนี้สำเร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณบิดา มารดา ครอบครัว และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องที่ให้การสนับสนุน รวมถึงผู้ที่สนับสนุน ส่งเสริมและอนุเคราะห์อำนวยความสะดวกในการดำเนินการค้นคว้าวิจัยจนสำเร็จลุล่วง ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

Yiting Fang

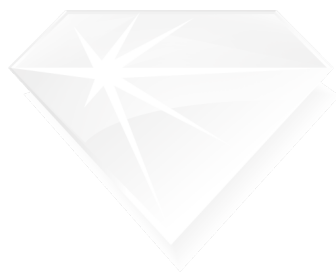
**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของการวิจัย	1
1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 ขอบเขตการวิจัย	4
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	4
1.6 กรอบแนวคิดการวิจัย	5
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	6
2.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)	8
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 ประเภทของงานวิจัย	13
3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา	13
3.3 วิธีการเก็บข้อมูล	14
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	14
3.5 สมมติฐานการวิจัย	15
บทที่ 4 ผลวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	16
4.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	25
บทที่ 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปและอภิปรายผลการศึกษา	36
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	37

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 (ต่อ) สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา	38
บรรณานุกรม	39
ภาคผนวก	42
ประวัติผู้เขียน	55



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

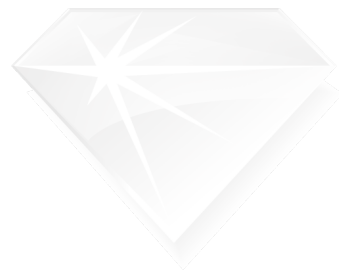
สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ	13
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	14
ตารางที่ 4.1: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ ASIA	16
ตารางที่ 4.2: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ BEYOND	17
ตารางที่ 4.3: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ CENTEL	18
ตารางที่ 4.4: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ DUSIT	18
ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ ERW	19
ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ GRAND	20
ตารางที่ 4.7: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ LRH	21
ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ MANRIN	22
ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ MINT	22
ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ OHTL	23
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ ROH	24
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ SHANG	25
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIA	26
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ BEYOND	27
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CENTEL	27
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ DUSIT	28
ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ERW	29
ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ GRAND	30
ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ LRH	31
ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MANRIN	31
ตารางที่ 4.21: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT	32
ตารางที่ 4.22: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ OHTL	33
ตารางที่ 4.23: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ROH	34
ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SHANG	34
ตารางที่ 5.1: สรุปตัวแปรที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญที่ส่งผลต่อ ROA	36

ในกลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ จำนวน 12 บริษัท

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: ข้อมูลทางสถิติของจำนวนนักท่องเที่ยว (พันคน)	1
ภาพที่ 1.2: 10 อันดับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาเยือนประเทศไทย	2
ภาพที่ 1.3: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย	3
ภาพที่ 1.4: กรอบแนวคิดการวิจัย	5



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของการวิจัย

เนื่องจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อโลก ทำให้เศรษฐกิจซบเซามาเกือบ 3 ปี ทำให้ระบบเศรษฐกิจ การค้า และการลงทุนของโลกมีความจำเป็นที่จะต้องฟื้นฟูอย่างเร่งด่วน การท่องเที่ยวยังมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยเป็นอย่างมาก เนื่องจากเศรษฐกิจไทยขึ้นอยู่กับการท่องเที่ยวและการบริโภคของภาคเอกชนเป็นหลัก ดังนั้นการท่องเที่ยวจึงมีความสำคัญมากในด้านการพัฒนาทางเศรษฐกิจของภูมิภาค นอกจากนี้ ยังสามารถขยายโอกาสการจ้างงานและให้โอกาสในการสร้างรายได้แก่ผู้คนในท้องถิ่นเพิ่มมากขึ้น ดังนั้นอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวถือเป็นเครื่องมือสำคัญในการที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจไปข้างหน้า การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินเชิงลึกของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและสถานการณ์ของไทย จะดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุน และช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจสถานะการดำเนินงานของบริษัทเหล่านี้

หลังจากที่ประเทศไทยประกาศเปิดประเทศอย่างเป็นทางการในเดือนมิถุนายน 2565 แรงแผลกดันสำคัญของการท่องเที่ยวภายในประเทศของคนไทยทำให้กระแสรายได้ของภาคการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเป็น 1.25 ล้านล้านบาทในปี 2565 เทียบกับปี 2562 ที่ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 89% ในด้านของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเผยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาเยือนไทยสะสม ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 25 มิถุนายน 2566 มีจำนวนอยู่ที่ 12,464,812 คน ซึ่งเพิ่มขึ้น 539% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว

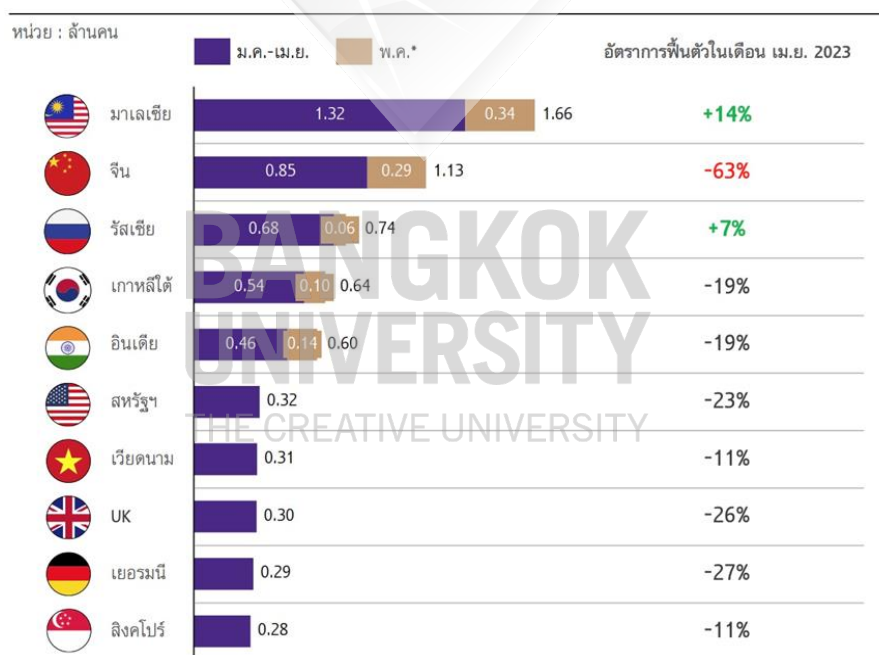
ภาพที่ 1.1: ข้อมูลทางสถิติของจำนวนนักท่องเที่ยว (1,000 คน)

	2564	2565	2565				2566	
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ	428	11,153	498	1,582	3,608	5,465	6,478	6,437
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-93.6	2,506.6	2,367.2	7,704.0	7,847.7	1,497.8	1,201.5	306.8
จำนวนผู้เยี่ยมเยือน (รวม)	73,012	224,842	47,515	51,379	56,835	69,113	78,425	76,941
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-46.7	208.0	78.4	424.9	1,284.2	112.7	65.1	49.8
จำนวนผู้เยี่ยมเยือนคนไทย	71,858	202,973	46,047	48,282	50,281	58,363	62,619	60,326
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-41.7	182.5	74.2	400.4	1,169.3	83.4	36.0	24.9
จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติ	1,154	21,869	1,468	3,097	6,554	10,750	15,806	16,615
อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	-91.6	1,795.2	633.7	2,109.7	4,427.9	1,506.9	977.0	436.4

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2566). *ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาสที่ 2/2566*. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=5176.

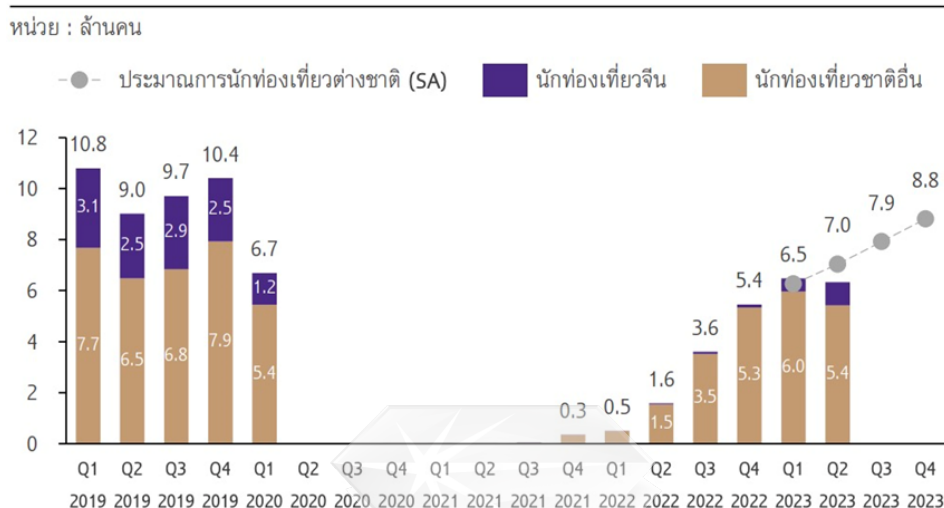
จากข้อมูลทางสถิติของจำนวนนักท่องเที่ยว (ภาพที่ 1.1) พบว่า สถานการณ์การท่องเที่ยวไทยขยายตัวดีในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาไทยเป็นจำนวน 6,437,153 คน และจำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยเป็นจำนวน 60,326,425 คน ลดลงจาก 62,618,521 คนในไตรมาสก่อนหน้า จีนได้ประกาศเปิดประเทศสู่โลกภายนอกอย่างเป็นทางการในวันที่ 8 มกราคม 2566 ซึ่งถือว่าเป็นการส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของไทย เนื่องจากคนจีนมองหาสถานที่ท่องเที่ยวในต่างประเทศกันมากขึ้น โดยที่ "ประเทศไทย" กลายเป็นสถานที่ท่องเที่ยวยอดนิยมอันดับสองของชาวจีน ถือได้ว่าเป็นสัญญาณของการ "สิ้นสุดวิกฤตโควิด-19" ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยว แต่ที่จริงแล้วนักท่องเที่ยวจีนยังคงหลังไหลเข้ามากันอย่างต่อเนื่อง

ภาพที่ 1.2: 10 อันดับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาเยือนประเทศไทย



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2566). *ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาสที่ 2/2566*. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=5176.

ภาพที่ 1.3: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย



ที่มา: SCB EIC. (2566). มุมมองเศรษฐกิจปี 2023 ณ ไตรมาส 2 ปี 2023. สืบค้นจาก

https://www.sceic.com/th/detail/file/product/9064/gm98sio4u3/Outlook_2Q2023_Fullreport_TH_20230626.pdf.

จากภาพ 1.2 และ 1.3 พบว่า ในปี 2019 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมี 9-11 ล้านคน ประมาณเท่ากับ 25 เปอร์เซ็นต์ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดที่มาเที่ยวที่เมืองไทย แต่ในปี 2023 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดน้อยลงมาก เหตุผลอาจจะเป็นเศรษฐกิจกำลังฟื้นฟู และประเทศจีนเปิดประเทศแค่วันไม่กี่เดือน บางคนยุ่งกับการทำธุรกิจ ยังไม่มีเวลาออกมาเที่ยว บางคนอยากเที่ยวภายในประเทศจีนก่อน รอเศรษฐกิจดีขึ้นแล้วค่อยออกมาเที่ยวต่างประเทศ และเหตุผลหลักอาจเป็นเพราะตอนนี้คนจีนสมัครวีซ่ายุ่งยากมากกว่าเดิม ดังนั้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดโควิด-19 ในขณะที่ตอนนี้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมาประเทศไทยลดน้อยลงเหลือแค่ 30 เปอร์เซ็นต์เท่านั้น

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 ของ SCB EIC ยังคงคาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะเติบโต 3.9% ในปี 2566 จากการบริโภคของภาคเอกชนและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ขณะเดียวกันเนื่องจากต้นทุนการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติมีโอกาสเพิ่มขึ้นสูงถึง 1.27 ล้านล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในปี 2562 ที่จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของตลาดแรงงานอย่างต่อเนื่อง

1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

- 1.2.1 เพื่อศึกษาผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- 1.2.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- 1.2.3 เพื่อตรวจสอบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ว่า มีความสอดคล้องอย่างไรกับอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) และ อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR)

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1.3.1 ทำความเข้าใจกับผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ
- 1.3.2 เพื่อช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจวางแผนนโยบายได้อย่างมีประสิทธิภาพในอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ
- 1.3.3 เพื่อใช้เป็นกรณีศึกษาให้กับผู้ที่มีความสนใจในด้านการเงิน และสามารถนำงานวิจัยนี้ไปศึกษาและต่อยอดต่อไปได้

1.4 ขอบเขตการวิจัย

การศึกษานี้ ศึกษาข้อมูลจากงบการเงินของ 12 บริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยการศึกษาย้อนหลัง 41 ไตรมาส ตั้งแต่ ปีพุทธศักราช 2556-2566 เท่านั้น

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) หมายถึง ตลาดที่ให้นักลงทุนและบริษัทจดทะเบียนซื้อขายหลักทรัพย์ได้ตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism & Recreation) หมายถึง กลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมด้านการท่องเที่ยวและกิจกรรมสันทนาการต่าง ๆ รวมถึงกิจกรรมการท่องเที่ยวเชิงพาณิชย์ การท่องเที่ยวเชิงวัฒนธรรม การท่องเที่ยว สถานที่ท่องเที่ยวทางธรรมชาติ การพักผ่อน และกิจกรรมสันทนาการต่าง ๆ บริการสำหรับนักท่องเที่ยวและผู้ที่ต้องการพักผ่อนในเวลารว่าง

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง ตัวชี้วัดที่ใช้ในการวิเคราะห์และประเมินประสิทธิภาพทางการเงินของธุรกิจหรือองค์กร โดยใช้ข้อมูลทางการเงินจากงบการเงิน เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบกับธุรกิจอื่นหรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต จะช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถวิเคราะห์และประเมินผลการดำเนินงานแนวโน้มและความเสี่ยงของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่วัดความสามารถของธุรกิจในการจ่ายดอกเบี้ยจากหนี้หรือดอกเบี้ยตามสัญญา การประเมินโอกาสเสี่ยงที่อาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือหนี้ตามที่กำหนดในสัญญา

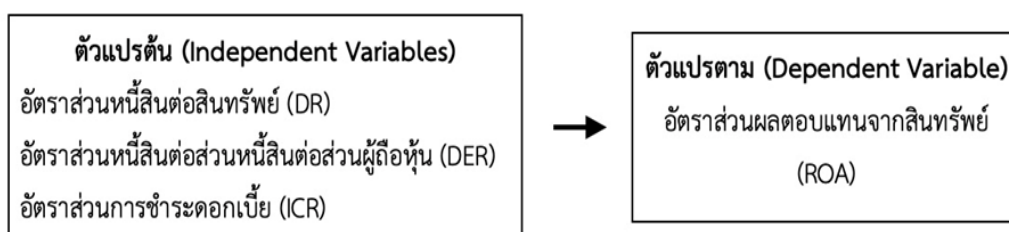
อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER: Debt to Equity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่วัดทุนหรือโครงสร้างเงินทุนของบริษัทหรือธุรกิจ วัดโดยการเปรียบเทียบหนี้ที่บริษัทถืออยู่กับเงินทุนของผู้ถือหุ้นหรือตราสารทุนที่ใช้ในการลงทุนในธุรกิจ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR: Debt Ratio) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่วัดหนี้สินที่บริษัทถือครองตามสัดส่วนของสินทรัพย์รวม ดูเปอร์เซ็นต์ของหนี้ที่ใช้เป็นส่วนหนึ่งของทรัพยากรทั้งหมดของบริษัท

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) หมายถึง ผลตอบแทนจากสินทรัพย์คืออัตราส่วนทางการเงินที่วัดว่าบริษัทใช้ทรัพยากรที่มีอยู่เพื่อสร้างผลกำไรได้อย่างไรมีประสิทธิภาพเพียงใด หากต้องการดูว่าทรัพยากรต่าง ๆ ถูกนำมาใช้เพื่อหากำไรอย่างไร ให้คำนวณโดยการหารกำไรสุทธิด้วยสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทเป็นเจ้าของ

1.6 กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 1.4: กรอบแนวคิดการวิจัย



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับสัดส่วนการก่อหนี้

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) คือ อัตราส่วนที่ใช้สะท้อนความสัมพันธ์ระหว่างรายการต่าง ๆ ในงบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถค้นหาและประเมินสถานะทางการเงินของบริษัทและปัญหาในการดำเนินงานได้ อัตราส่วนที่นักลงทุนใช้กันทั่วไปในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้น เป็นต้น

การก่อหนี้ทางการเงิน (Financial Leverage) หมายถึง การสร้างหนี้หรือการยืมเงินเพื่อทำการลงทุนหรือดำเนินกิจกรรมธุรกิจ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนหรือกำไรของการลงทุนโดยใช้เงินทุนที่กู้มา และจะทำให้ผลกำไรที่ได้รับมากกว่าค่าใช้จ่ายในการก่อหนี้ที่ใช้ไป ดังนั้นความเสี่ยงทางการเงินจะเพิ่มขึ้น เมื่อค่าสัมประสิทธิ์การก่อหนี้ทางการเงินเพิ่มขึ้น มันจะส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงทางธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ เพราะว่าถ้าการก่อหนี้ของบริษัทนั้นเกิดค่าดอกเบี้ยสูงหรือผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ได้มากเท่าที่คาดหวัง องค์กรหรือบุคคลที่ใช้หนี้มากอาจต้องเผชิญกับความเสียหายที่มีผลต่อการชำระหนี้และความสามารถในการดำเนินธุรกิจ

2.1.2 ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Miller (ทฤษฎีของ MM)

ทฤษฎี MM คือทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ซึ่งเป็นทฤษฎีที่สร้างขึ้นมาจากการสมมติฐานเกี่ยวกับตลาดทุนที่เป็นไปได้ ทฤษฎี MM เบื้องต้นจะไม่คำนึงถึงผลกระทบจากภาษี มีข้อสรุปว่ามูลค่ารวมของธุรกิจจะไม่ได้รับผลกระทบจากโครงสร้างทุนที่ใช้ นั่นคือ มูลค่ารวมของธุรกิจจะไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อโครงสร้างทุนของมันเปลี่ยนแปลง หลังจากนั้นมีการปรับแก้ทฤษฎีโดยรวมปัจจัยทางภาษีเข้าไป ซึ่งสรุปในที่สุดคือโครงสร้างทุนของธุรกิจมีผลกระทบต่อมูลค่ารวมของบริษัท การดำเนินธุรกิจโดยการใช้หนี้อาจมีผลลัพธ์ที่เกี่ยวกับการประหยัดภาษีที่เกิดขึ้นสำหรับบริษัท (Modigliani & Miller, 1958, 1963)

2.1.3 ทฤษฎีตัวแทน (Principal-Agent Theory)

ทฤษฎีตัวแทน (Principal-Agent Theory) คือ หนึ่งในทฤษฎีที่สำคัญที่สุดในการเข้ามากำกับดูแลกิจการ ทฤษฎีนี้ถือว่า เมื่อตัวการมอบหมายงานให้กับตัวแทน เนื่องจากผลประโยชน์ของทั้งสองไม่สอดคล้องกัน และไม่มีกลไกการดูแลและควบคุมที่มีประสิทธิภาพในการดูแลพฤติกรรมของตัวแทน ตัวแทนจะทำพฤติกรรมฉวยโอกาสบางอย่างจากผลประโยชน์ของตนเอง พฤติกรรมเหล่านี้ อาจเป็นอันตรายต่อ ความสนใจของลูกค้าในระดับองค์กร เหตุการณ์ทั่วไปคือเนื่องจากการแยกความ

เป็นเจ้าขององค์กรและสู่กำกับดูแล ผู้ถือหุ้นไม่ได้มีส่วนร่วมโดยตรงในการกำกับดูแลกิจการ แต่จ้างผู้จัดการมืออาชีพเพื่อจัดการบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดอิมิตัว เช่น ยุโรปและสหรัฐอเมริกา (Jensen & Meckling, 1976)

2.1.4 ทฤษฎีแลกเปลี่ยน (Trade-off Theory)

ทฤษฎีแลกเปลี่ยน (Trade-off Theory) เป็นทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนขององค์กร เป็นที่เชื่อกันว่าบริษัทต่าง ๆ ตัดสินใจอัตราส่วนของการจัดหาเงินทุนต่อการจัดหาเงินทุนโดยการชั่งน้ำหนักข้อดีและข้อเสียของหนี้สิน ทฤษฎีนี้ถือว่าเมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่ำ ผลประโยชน์ด้านภาษีอากรของหนี้จะเพิ่มมูลค่าของบริษัท เมื่อต้นทุนของปัญหาทางการเงินเท่ากัน มูลค่าของบริษัทจะสูงสุดและอัตราส่วนหนี้สิน (หรือช่วงอัตราส่วนหนี้สิน) ในขณะนี้คือโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมที่สุดของบริษัท สรุปได้ว่าทฤษฎี คือ เมื่อบริษัทเลือกโครงสร้างเงินทุน บริษัทจะเพิ่มมูลค่าสูงสุดด้วยการชั่งน้ำหนักผลประโยชน์และต้นทุนของการจัดหาเงินทุน (Kraus & Litzenberger, 1973)

2.1.5 ทฤษฎีการจัดลำดับขั้นของเงินทุน (Pecking Order Theory)

ทฤษฎีการจัดลำดับขั้นของเงินทุน คือทฤษฎีที่เสนอจากนักเศรษฐศาสตร์ชาวอเมริกัน Myers และ Majluf ในปี 1984 มั่นอธิบายความต้องการของวิสาหกิจเมื่อเลือกแหล่งเงินทุน แนวคิดหลักของทฤษฎีนี้คือ ในกระบวนการตัดสินใจทางการเงิน องค์กรจะเลือกแหล่งเงินทุนตามลำดับความสำคัญ โดยให้ความสำคัญกับการจัดหาเงินทุนภายใน จากนั้นจึงเป็นการจัดหาเงินทุนเพื่อชำระหนี้ และสุดท้ายคือการจัดหาเงินทุนจากหุ้น ภายใต้สมมติฐานของสมมาตรของข้อมูลของทฤษฎี MM และการไม่มีต้นทุนการล้มละลาย เชื่อกันว่าเมื่อมีความไม่สมดุลของข้อมูลระหว่างนักลงทุนภายนอกของบริษัทและผู้จัดการภายใน เนื่องจากนักลงทุนไม่เข้าใจประเภทที่แท้จริงของบริษัทและโอกาสทางธุรกิจ มูลค่าของบริษัทสามารถ จ่ายตามความคาดหวังมูลค่าของบริษัทเท่านั้น ดังนั้น หากบริษัทใช้เงินทุนภายนอก ก็จะส่งผลให้มูลค่าของบริษัทลดลง ดังนั้น การออกหุ้นเพิ่มของบริษัทจึงถือเป็นข่าวร้าย หากบริษัทมีส่วนเกินภายใน บริษัทควรเลือกการจัดหาเงินทุนภายในก่อน เมื่อบริษัทต้องพึ่งพาทองทุนภายนอก มูลค่าของบริษัทจะไม่ลดลงหากสามารถออกพันธบัตรที่ไม่เกี่ยวข้องกับข้อมูลที่ไม่สมมาตรได้ ดังนั้นการจัดหาเงินทุนจากพันธบัตรจึงนิยมมากกว่าการจัดหาเงินทุนจากตราสารทุน (Myers & Majluf, 1984)

2.1.6 ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory)

ทฤษฎีการส่งสัญญาณถูกเสนอครั้งแรกโดยนักเศรษฐศาสตร์ชาวอเมริกัน Spence (1973) ทฤษฎีนี้มีต้นกำเนิดมาจากการศึกษาปฏิสัมพันธ์ของตลาดภายใต้สถานการณ์ความไม่สมดุลของข้อมูลระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย เป็นส่วนสำคัญของเศรษฐศาสตร์สารสนเทศและปัจจุบันมีการใช้กันอย่างแพร่หลายในสาขาการจัดการ มุมมองทางทฤษฎี คือ ไม่ว่าจะส่วนบุคคล ธุรกิจ หรือรัฐบาล เมื่อพวกเขาไม่สามารถสื่อสารความต้องการหรือความตั้งใจของตนได้โดยตรง "สัญญาณ" ก็สามารถให้ความ

ช่วยเหลือได้มากขึ้น เมื่อบริษัทระดมทุน ลำดับการจัดหาเงินทุนของบริษัทคือการจัดหาเงินทุนภายนอก-การยืมหนี้-การออกหุ้น ยกตัวอย่างเช่น เมื่อดำเนินการก่อหนี้จะส่งสัญญาณ หากมีการออกหุ้นก็ส่งสัญญาณที่ไม่เอื้ออำนวย และถ้าบริษัทมีความคาดหวังที่ดีต่อผลกำไรในอนาคต ราคาหุ้นจึงจะสูงขึ้นในอนาคต หรือว่าถ้าบริษัทอาจขาดทุนในอนาคตหรือกำไรน้อยกว่าที่คาดไว้ ราคาหุ้นอาจตกต่ำในอนาคต

2.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบประมาณทางการเงิน โดยปกตินำมาหาความสัมพันธ์ระหว่างแต่ละปัจจัย ผลการวิเคราะห์จะช่วยให้นักลงทุนประเมินสถานะการดำเนินงานของบริษัท ประเภทอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ในการวิจัยนี้ ดังต่อไปนี้

2.2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio): เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดอัตราส่วนหนี้สินที่ถือครองโดยบริษัทหรือองค์กรต่อสินทรัพย์รวม หากอัตราส่วนหนี้สินสูงแสดงว่าบริษัทมีหนี้สินจำนวนมาก สิ่งนี้อาจสร้างความเสี่ยงทางการเงินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ เนื่องจากมีความคาดหวังว่าจะต้องชำระหนี้ในอนาคต และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ต่ำทำให้บริษัทใช้หนี้้น้อยลง และมีความมั่นคงทางการเงินมากขึ้น

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

2.2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER)

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (Debt to Equity Ratio): เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ช่วยให้เราเข้าใจภาพรวมของบริษัทหรือสถานะทางการเงินขององค์กร และความสามารถในการจัดการเงินทุนได้ดีเพียงใด หาก D/E Ratio สูง แสดงว่าบริษัทใช้หนี้จำนวนมาก ซึ่งอาจหมายความว่า การดำเนินธุรกิจมีความเสี่ยงมากกว่าเมื่อเทียบกับเงินทุนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วน D/E ที่ต่ำกว่าจะส่งผลให้บริษัทถูกมองว่ามีการใช้หนี้ลดลง และมีความมั่นคงทางการเงินมากขึ้น

$$\text{D/E Ratio} = \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.2.3 อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR)

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio): เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ช่วยให้เราเข้าใจว่าบริษัทมีผลกำไรเพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ยในช่วงระยะเวลาหนึ่งหรือไม่ หาก ICR สูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถทางการเงินที่ดีในการจ่ายดอกเบี้ยหนี้ แต่หาก ICR ต่ำก็อาจบ่งชี้ว่าการจ่ายดอกเบี้ยไม่มั่นคงและอาจนำไปสู่ความเสี่ยงทางการเงินในอนาคต

$$\text{ICR} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย}}$$

2.2.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA):

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets): เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ช่วยในการวัดว่าบริษัทหรือองค์กรมีผลกำไรโดยใช้สินทรัพย์และทรัพยากรที่มีอยู่ในรูปแบบของการเงินหรือไม่ หาก ROA สูง หมายความว่าบริษัทหรือองค์กรสามารถทำกำไรได้มากโดยใช้ทรัพยากรของตน ในขณะที่ ROA ที่ต่ำจะส่งผลให้บริษัทหรือองค์กรไม่ทำกำไรที่สมควรได้รับจากการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่

$$\text{ROA (Return ON Assets) (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Taani (2012) ศึกษาผลกระทบของนโยบายการจัดการทุนหมุนเวียนและการก่อหนี้ทางการเงินต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทในจอร์แดน ที่วัดเป็นรายได้สุทธิ อัตราการตอบแทนจากส่วนของทุน (ROE) และอัตราการตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) การทดสอบความสัมพันธ์แบบต่าง ๆ เช่น การทดสอบความสัมพันธ์แบบที่ใช้การจัดอันดับของ Pearson's Rank Correlation Test, การทดสอบ F-test ของ ANOVA และการวิเคราะห์การถดถอยทางหลายตัวแปร ถูกนำมาใช้กับบริษัททั้งหมด 45 บริษัทที่เข้าอยู่ในกลุ่มภาคอุตสาหกรรมในประเทศจอร์แดนที่ได้รับการจัดอันดับตามรายได้ขั้นต่ำ จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า นโยบายการจัดการทุนหมุนเวียนของบริษัท การก่อหนี้ทางการเงิน และขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ที่สำคัญกับรายได้สุทธิ อย่างไรก็ตาม นโยบายการจัดการทุนหมุนเวียนไม่มีผลกระทบต่อ ROE และ ROA ของบริษัท

Akhtar, Ghayas & Adil (2012) ได้สำรวจความสัมพันธ์ระหว่างการก่อหนี้ทางการเงินและประสิทธิภาพทางการเงิน ด้วยข้อมูลจากกลุ่มธุรกิจเชื้อเพลิงและพลังงานของปากีสถาน ในการศึกษาครั้งนี้เราทดสอบสมมติฐาน โดยใช้ตัวอย่างของบริษัทจำนวน 20 บริษัทที่ประชาชนชาติซื้อขายในตลาด

หลักทรัพย์กรุงกาลี (KSE) งานวิจัยมีเป้าหมายที่จะวัดความสัมพันธ์ระหว่างการก่อหนี้ทางการเงิน และประสิทธิภาพทางการเงิน ในการทดสอบสมมติฐาน ตัวแปรหลักที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วยตัวแปรตาม ซึ่งเป็นตัวแปรตามเป็นประสิทธิภาพทางการเงินของกลุ่มธุรกิจเชื่อเพลิงและพลังงาน ในขณะที่ตัวแปรอิสระคือการก่อหนี้ทางการเงินในกลุ่มธุรกิจเชื่อเพลิงและพลังงาน ผลการศึกษาแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ที่เป็นบวกระหว่างการก่อหนี้ทางการเงินและประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท โดยการยอมรับสมมติฐานแทนที่ H1 และ Ho ถูกปฏิเสธ และบริษัทที่มีกำไรสูงอาจปรับปรุงประสิทธิภาพทางการเงินของพวกเขาได้โดยการมีระดับการก่อหนี้ทางการเงินสูงขึ้น มันเปิดเผยว่าผู้เล่นในกลุ่มธุรกิจเชื่อเพลิงและพลังงานในปากีสถานสามารถปรับปรุงประสิทธิภาพทางการเงินของพวกเขาได้โดยการใช้การก่อหนี้ทางการเงิน และสามารถมีการตัดสินใจที่สำคัญเกี่ยวกับการเลือกโครงสร้างทุนที่เหมาะสมสำหรับอนาคตที่ยั่งยืนได้

Akbarian & Keyanpour (2013) ได้ศึกษาผลของการก่อหนี้ทางการเงินและความเสี่ยงทางสิ่งแวดล้อมต่อประสิทธิภาพของบริษัทที่เข้ารหัสในตลาดหลักทรัพย์ تهران ตัวแปรที่ใช้ในกระดาษวิจัย คือ ประสิทธิภาพของบริษัท (กระแสเงินสดฟรีต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) เป็นตัวแปรตาม และการก่อหนี้ทางการเงินและความเสี่ยงทางสิ่งแวดล้อม (ความเสี่ยงจากตลาดและความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ) เป็นตัวแปรอิสระ งานวิจัยนี้ใช้การประยุกต์ใช้และประชากรทางสถิติ คือ บริษัทที่เข้ารหัสในตลาดหลักทรัพย์ تهران โดยใช้วิธีการสุ่มโดยประมาณ 95 บริษัทที่เข้ารหัสในตลาดหลักทรัพย์ تهران ได้รับการเลือกในช่วงปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2554 ข้อมูลแบบพาเนลและการถดถอยมากกลางได้ถูกใช้ในการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย ผลของการศึกษานี้แสดงให้เห็นในโมเดล 1 ว่ามีความสัมพันธ์ทางลบระหว่างการก่อหนี้ทางการเงินและกระแสเงินสดฟรีต่อหุ้น และระหว่างตัวแปรความเสี่ยงจากตลาดและความเสี่ยงทางเศรษฐกิจกับกระแสเงินสดฟรีต่อหุ้นที่มีความสำคัญทางบวก และตรงข้ามกันนั้นโมเดล 2 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ที่สำคัญทางบวกระหว่างการก่อหนี้ทางการเงิน ความเสี่ยงจากตลาด และความเสี่ยงทางเศรษฐกิจกับการตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้ด้วยความสำเร็จ

Nastollah, et al. (2013) ได้ศึกษาการทำกำไรบัญชีเป็นสิ่งที่วิธการวัดการตัดสินใจทางการเงินที่สำคัญสำหรับนักลงทุนและเจ้าหน้าที่ กรรมการขึ้นอยู่กับเหตุผลที่แตกต่างกัน เช่น การขอรายงานการตรวจสอบและสร้างย่อหน้าเงื่อนไขในสัญญาการเงินในนามของเจ้าหน้าที่ทางการเงินของบริษัท ความไม่สมดุลของข้อมูลระหว่างเจ้าหน้าที่ทางการเงินและกรรมการ การดำเนินการหลากหลายในการลงทุน และอื่น ๆ ได้ทำการจัดการกำไรบัญชี ดังนั้น ผู้จัดการใช้วิธีการที่แตกต่างกันในการจัดการกำไร วิธการหนึ่งนั้นคือการใช้ความยืดหยุ่นของมาตรฐานการบัญชี (การจัดการกับกำไรที่เพิ่มขึ้นหรือการจัดการกำไรจากรายได้) วัตถุประสงค์ของงานวิจัยนี้คือการสำรวจผลของอัตราส่วนหนี้ (อัตราส่วนหนี้) และการทำงานที่หลากหลายในการลงทุนต่อการจัดการกำไรที่เพิ่มขึ้น ในเส้นทาง

ของวัตถุประสงค์การศึกษา ได้พัฒนาสมมติฐานสามข้อ เพื่อทดสอบสมมติฐานเหล่านี้ ตัวอย่างทดสอบถูกเลือกจากบริษัทที่ลงทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ تهران ในช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 ถึง พ.ศ. 2551 ในการศึกษาได้ใช้การส่วนเกินการเก็บรอยให้เกิดเพื่อวัดการจัดการกำไรที่เพิ่มขึ้น และในการทดสอบสมมติฐานของการศึกษา ได้ใช้การสถิติหลายตัวแปรแบบพหุคูณแบบสามมิติ ผลการวิจัยระบุว่า ความใจจากกรรมการในการทำกำไรน้อยลงเมื่อมีการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้และการมีมากขึ้นของการลงทุนหลากหลาย นอกจากนี้ ผลการวิจัยยังชี้ให้เห็นว่า ความใจจากกรรมการในการจัดการกำไรเพิ่มขึ้นเมื่อเกิดการเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนหนี้และการลงทุนหลากหลายในเวลาเดียวกัน

Obradovich & Gill (2013) ได้สำรวจผลกระทบของการควบคุมดูแลกิจการและการยกระดับทางการเงินต่อมูลค่าของบริษัทในสหรัฐฯ การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อขยายผลการศึกษาของ Gill & Mathur (2011) อ้างใน Obradovich & Gill, 2013) โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัท 333 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2552 ถึง 2554 ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้การออกแบบการวิจัยแบบสหสัมพันธ์และแบบไม่ทดลอง โดยรวมแล้ว ผลการวิจัยพบว่าขนาดกระดานขนาดใหญ่มีผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทในสหรัฐฯ และปัจจัยต่าง ๆ เช่น ความสามัคคี คณะกรรมการตรวจสอบ อำนาจทางการเงิน ขนาดของบริษัท การเติบโตของสินทรัพย์ และการเป็นเจ้าของภายใน มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัท ผลลัพธ์การกำกับดูแลกิจการและการก่อกำเนิดทางการเงินแตกต่างกันระหว่างอุตสาหกรรมการผลิตและการบริการ การวิจัยแสดงให้เห็นว่าขนาดบอร์ดมูลค่าของบริษัทผู้ผลิตในสหรัฐฯ ผลกระทบของความสามัคคี คณะกรรมการตรวจสอบ อำนาจทางการเงิน ขนาดบริษัท และการเป็นเจ้าของภายในส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัทการผลิตในสหรัฐฯ การวิจัยยังแสดงให้เห็นว่าขนาดบอร์ดมูลค่าของบริษัทด้านการบริการในสหรัฐฯ ภาระหนี้ทางการเงินและความก้าวหน้าของสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัทในอุตสาหกรรมบริการในสหรัฐฯ การศึกษานี้มีส่วนสำคัญในวรรณกรรมเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อมูลค่าบริษัท การค้นพบนี้อาจเป็นประโยชน์สำหรับผู้บริหารทางการเงิน นักลงทุน และที่ปรึกษาด้านการจัดการทางการเงิน

Enekwe, Age & Eziedo (2014) ได้ตรวจสอบความเกี่ยวเนื่องของการใช้ประโยชน์ทางการเงินต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทเกษตรกรรมที่เช่าที่ในประเทศไนจีเรีย ข้อมูลถูกรวบรวมจาก 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย (NSE) ระหว่างปี 2544 ถึง 2555 มีตัวแปรสี่ตัวในการวัดประสิทธิภาพ ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (อัตราส่วน D/E) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (อัตราส่วนหนี้สิน) เป็นตัวแปรอิสระ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เป็นตัวแปรตาม ใช้สถิติเชิงพรรณนา ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์และการถดถอยของ Pearson แสดงให้เห็นว่า 1) อัตราส่วนหนี้สิน (DR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) 2) อัตราส่วน

ความสามารถในการละลาย อัตราดอกเบี้ย (ICR) และผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ของอัตรา
 อุตสาหกรรมยาของไนจีเรีย (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวก 3) ตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีผลกระทบ
 อย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทตัวอย่างนี้ ผลลัพธ์ยังระบุด้วยว่าเพียง
 16.4% ของการเปลี่ยนแปลงในตัวแปรตามนั้นเกิดจากตัวแปรอิสระในแบบจำลองของเรา ซึ่งบ่งชี้ว่า
 83.6% ของการเปลี่ยนแปลงในประสิทธิภาพทางการเงินสามารถนำมาประกอบกับอิทธิพลของปัจจัย
 อื่น ๆ

Hassan, et al. (2022) ได้ตรวจสอบลักษณะของความสัมพันธ์ระหว่างการก่อหนี้ทาง
 การเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในไนจีเรีย
 ระดับของเลเวอเรจทางการเงินอธิบายได้จากความสามารถในการทำกำไรโดยรวม ผลตอบแทนต่อ
 ส่วนของผู้ถือหุ้นและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภค ไนจีเรีย การออกแบบ
 การวิจัยที่นำมาใช้สำหรับการศึกษานี้เป็นการออกแบบการวิจัยเชิงทดลอง การศึกษานี้มุ่งเน้นไปที่
 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรียตั้งแต่ปี 2010 ถึง 2020 การศึกษาใช้เทคนิคการ
 วิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน การศึกษาพบว่าการเพิ่มหนี้สินให้กับส่วนประสม
 ทางการเงินของบริษัทอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท สรุปได้ว่าหนี้ทางการเงิน
 ของบริษัทที่เลือกมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท การรวมส่วนของหนี้สิน
 ที่สูงขึ้นมีผลกระทบต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีการเสนอแนะว่า
 การเพิ่มทุนภายนอกอาจเพิ่มกระแสเงินสดของบริษัทได้ แต่สิ่งนี้จะเพิ่มความเสี่ยงทางการเงินให้กับ
 บริษัทและผู้ถือหุ้น และอาจส่งผลให้การควบคุมความเป็นเจ้าของของผู้ถือหุ้นลดลง รวมถึง
 ผลตอบแทนที่ลดลงให้กับผู้ถือหุ้น

รัฐยา สงสุข (2565) ได้ศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตรา
 ดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการรวบรวมข้อมูลบริษัท
 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ตั้งแต่ปี 2560 ถึง 2564 มีทั้งหมด 105
 บริษัท โดยมีตัวแปรในการวัดผลการดำเนินงาน 10 ตัวแปร แบ่งเป็น 5 ด้าน ได้แก่ สภาพคล่อง
 อัตราส่วน อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่ามีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด อัตราส่วนนี้แสดง
 ถึงความเสี่ยงในการกู้ยืมเงิน อัตราการทำกำไรและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ รวม 10 ตัวแปรอิสระ
 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เป็นตัวแปรตาม ผลการวิเคราะห์พบว่ามีอัตราส่วนทางการเงิน 4
 อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์
 ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราผลตอบแทนผู้
 ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทาง
 สถิติที่ 0.05 ตรงกันข้ามกับ ROA มีสองปัจจัย: อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) และอัตราส่วนการ
 หมุนเวียนของลูกหนี้ (ART)

บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย

3.1 ประเภทของงานวิจัย

การศึกษานี้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ ใช้การวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เพื่อรวบรวมข้อมูลจาก SETSMART

3.2 กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษานี้ คือในกลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ มีจำนวน 12 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่าง พ.ศ. 2556-2566 รวมทั้งหมด 10 ปี ประกอบด้วย

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ

ลำดับ	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท
1	ASIA	บมจ. เอเชียโฮเต็ล
2	BEYOND	บมจ. เบาต์ แอนด์ บียอนด์
3	CENDEL	บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา
4	DUSIT	บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา
5	ERW	บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด
6	GRAND	บมจ. แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้
7	LRH	บมจ. ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล
8	MANRIN	บมจ. แมนดารินโฮเต็ล
9	MINT	บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล
10	OHTL	บมจ. โอเอชทีแอล
11	ROH	บมจ. โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย)
12	SHANG	บมจ. แชนกรี-ลา โฮเต็ล

3.3 วิธีการเก็บข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้ เป็นการเก็บข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Source) จากรายงานทางการเงินของ SETSMART ประกอบด้วยข้อมูลของแต่ละบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ลำดับ	ข้อมูลใช้ในการทำการศึกษา
1	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)
2	อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR)
3	อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER)
4	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR)

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

3.4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ในการวิเคราะห์ข้อมูลของแต่ละบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยใช้ข้อมูลต่าง ๆ แสดงให้ทราบดังนี้

- 1) ค่าเฉลี่ย (Mean)
- 2) ค่ามัธยฐาน (Median)
- 3) ค่าสูงสุด (Maximum)
- 4) ค่าต่ำสุด (Minimum)
- 5) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
- 6) จำนวนข้อมูล (Observation)

3.4.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

วิจัยนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม สามารถอธิบายความสัมพันธ์ด้วยสมการการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ได้ดังนี้

$$Y = b_0 + b_1x_1 + b_2x_2 + \dots + b_nx_n + \varepsilon$$

ความหมายของสัญลักษณ์

Y	คือ ค่าตัวแปรตาม
x_i	คือ ค่าตัวแปรต้น
b_0	คือ ค่าคงที่ของสมการถดถอย
$b_0 \dots b_n$	คือ ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
ϵ	คือ ค่าความขาดเคลื่อน

ตัวแปรตาม (Dependent Variable) กำหนดให้ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets) เป็นตัวแปรตามที่นำมาใช้ในการศึกษา

ตัวแปรต้น (Independent Variable) กำหนดให้ อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio), อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) และ อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (D/E Ratio) เป็นตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษา โดยนำไปวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ โดยใช้โปรแกรม EViews9 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร ซึ่งมีเกณฑ์ในการแปลความมีนัยสำคัญ (Significant) 3 ระดับ ดังนี้

Probability value (Prob.) มีค่าน้อยกว่า 0.01 หมายถึง มีนัยสำคัญในระดับ 99% หรือ ***

Probability value (Prob.) มีค่าน้อยกว่า 0.05 หมายถึง มีนัยสำคัญในระดับ 95% หรือ **

Probability value (Prob.) มีค่าน้อยกว่า 0.10 หมายถึง มีนัยสำคัญในระดับ 90% หรือ *

ดังนั้น

$$ROA = b_0 + b_1DR + b_2DER + b_3ICR + \epsilon$$

3.5 สมมติฐานการวิจัย

H0: อัตราส่วนทางการเงิน ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

H1: อัตราส่วนทางการเงิน มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

บทที่ 4

ผลวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูลนี้ นักวิจัยได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ รายงานผลลัพธ์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติหลายตัวแปร (Multivariate Statistics) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 2 ขั้นตอน ตามลำดับดังนี้

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลได้ทำการสรุปในตารางดังนี้ โดยมีข้อมูลได้แก่ Mean หมายถึง ค่าเฉลี่ย, Median หมายถึง ค่ามัธยฐาน, Maximum หมายถึง ค่าสูงสุด, Minimum หมายถึง ค่าต่ำสุด, Standard Deviation หมายถึง ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และ Observation หมายถึง จำนวนข้อมูล ซึ่งสรุปและอธิบายผลการวิเคราะห์ดังนี้

4.1.1 บมจ. เอเชียโฮเต็ล: ASIA

ตารางที่ 4.1: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ ASIA

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	2.5603	0.4127	0.7049	2.0307
Median	1.4649	0.4169	0.7149	0.8450
Maximum	8.2490	0.4460	0.8051	14.0327
Minimum	-0.8321	0.3792	0.6108	-1.3712
Std. Dev.	2.7526	0.0222	0.0647	2.8777
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 2.5603 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 1.4649 เท่า, ค่า Max: 8.2490 เท่า, ค่า Min: -0.8321 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 2.7526 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.4127 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.4169 เท่า, ค่า Max: 0.4460 เท่า, ค่า Min: 0.3792 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0222 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 0.7049 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.7149 เท่า, ค่า Max: 0.8051 เท่า, ค่า Min: 0.6108 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0647 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 2.0307 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.845 เท่า, ค่า Max: 14.0327 เท่า, ค่า Min: -1.3712 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 2.8777 เท่า

4.1.2 บมจ. เบงค์ แอนด์ บียอนด์: BEYOND

ตารางที่ 4.2: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ BEYOND

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	3.4909	0.3663	0.6215	344.2622
Median	3.0657	0.3600	0.3960	1.2785
Maximum	17.4061	0.5711	0.5711	13529.27
Minimum	-18.2998	0.1260	0.1260	-516.6667
Std. Dev.	8.3037	0.1008	0.1008	2113.392
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 3.4909 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 3.0657 เท่า, ค่า Max: 17.4061 เท่า, ค่า Min: -18.2998 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 8.3037 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.3663 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.36 เท่า, ค่า Max: 0.5711 เท่า, ค่า Min: 0.126 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.1008 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 0.6215 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.396 เท่า, ค่า Max: 0.5711 เท่า, ค่า Min: 0.126 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.1008 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 344.2622 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 1.2785 เท่า, ค่า Max: 13529.27 เท่า, ค่า Min: -516.6667 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 2113.392 เท่า

4.1.3 บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา: CENTEL

ตารางที่ 4.3: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ CENTEL

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	6.1459	0.5796	1.4373	5.8283
Median	9.1729	0.5926	1.4549	5.7011
Maximum	11.6315	0.7228	2.6074	23.7210
Minimum	-8.6175	0.4731	0.8979	-9.6604
Std. Dev.	6.1386	0.0644	0.4013	6.6249
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 6.1459 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 9.1729 เท่า, ค่า Max: 11.6315 เท่า, ค่า Min: -8.6175 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 6.1386 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.5796 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.5926 เท่า, ค่า Max: 0.7228 เท่า, ค่า Min: 0.4731 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0644 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 1.4373 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 1.4549 เท่า, ค่า Max: 2.6074 เท่า, ค่า Min: 0.8979 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.4013 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 5.8283 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 5.7011 เท่า, ค่า Max: 23.721 เท่า, ค่า Min: -9.6604 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 6.6249 เท่า

4.1.4 บมจ. ดุสิตธานี: DUSIT

ตารางที่ 4.4: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ DUSIT

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	2.1087	0.5549	1.9090	3.5598
Median	2.4835	0.4322	0.7613	0.3548
Maximum	7.5264	0.8614	6.2163	29.1077

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.4 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ DUSIT

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Minimum	-3.4910	0.3826	0.6198	-6.6690
Std. Dev.	2.9189	0.1798	1.7249	8.5494
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 2.1087 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 2.4835 เท่า, ค่า Max: 7.5264 เท่า, ค่า Min: -3.491 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 2.9189 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.5549 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.4322 เท่า, ค่า Max: 0.8614 เท่า, ค่า Min: 0.3826 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.1798 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 1.909 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.7613 เท่า, ค่า Max: 6.2163 เท่า, ค่า Min: 0.6198 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 1.7249 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 3.5598 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.3548 เท่า, ค่า Max: 29.1077 เท่า, ค่า Min: -6.669 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 8.5494 เท่า

4.1.5 บมจ. ดี เอราวิณ กรุ๊ป: ERW

ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ ERW

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	3.1464	0.6900	2.3364	1.3141
Median	5.1254	0.6683	2.0146	1.8100
Maximum	11.3780	0.8366	5.1190	9.5773
Minimum	-8.1332	0.6124	1.5800	-4.4583
Std. Dev.	5.4697	0.0502	0.7231	2.7691
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 3.1464 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 5.1254 เท่า, ค่า Max: 11.378 เท่า, ค่า Min: -8.1332 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 5.4697 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.69 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.6683 เท่า, ค่า Max: 0.8366 เท่า, ค่า Min: 0.6124 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0502 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 2.3364 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 2.0146 เท่า, ค่า Max: 5.119 เท่า, ค่า Min: 1.58 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.7231 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 1.3141 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 1.81 เท่า, ค่า Max: 9.5773 เท่า, ค่า Min: -4.4583 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 2.7691 เท่า

4.1.6 บมจ. แกรนด์ แอสเสท โหเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้: GRAND

ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ GRAND

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	1.1296	0.6631	2.2829	2.4587
Median	0.3684	0.6863	2.1882	0.2005
Maximum	14.4962	0.8615	6.2207	79.8759
Minimum	-9.1459	0.4515	0.8233	-3.4548
Std. Dev.	6.1988	0.1058	1.1139	12.6750
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 1.1296 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.3684 เท่า, ค่า Max: 14.4962 เท่า, ค่า Min: -9.1459 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 6.1988 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.6631 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.6863 เท่า, ค่า Max: 0.8615 เท่า, ค่า Min: 0.4515 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.1058 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 2.2829 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 2.1882 เท่า, ค่า Max: 6.2207 เท่า, ค่า Min: 0.8233 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 1.1139 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 2.4587 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.2005 เท่า,
ค่า Max: 79.8759 เท่า, ค่า Min: -3.4548 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 12.675 เท่า

4.1.7 บมจ. ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล: LRH

ตารางที่ 4.7: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ LRH

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	1.1042	0.4389	0.8189	1.4467
Median	1.4861	0.3938	0.6495	0.0727
Maximum	3.6360	0.5771	1.3649	18.5470
Minimum	-3.2832	0.3539	0.5478	-5.9851
Std. Dev.	1.8850	0.0765	0.2768	4.7886
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 1.1042 เท่า,
ค่ามัธยฐาน: 1.4861 เท่า, ค่า Max: 3.636 เท่า, ค่า Min: -3.2832 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล
1.885 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.4389 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.3938 เท่า,
ค่า Max: 0.5771 เท่า, ค่า Min: 0.3539 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0765 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 0.8189 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.6495 เท่า, ค่า Max:
1.3649 เท่า, ค่า Min: 0.5478 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.2768 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 1.4467 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.0727 เท่า,
ค่า Max: 18.547 เท่า, ค่า Min: -5.9851 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 4.7886 เท่า

4.1.8 บมจ. แมนดาร์นโฮเต็ล: MANRIN

ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ MANRIN

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	-0.4197	0.5036	1.0519	-0.3305
Median	0.6895	0.5261	1.1103	0.3469
Maximum	5.4199	0.5880	1.4270	6.5126
Minimum	-9.9141	0.3305	0.4937	-9.4031
Std. Dev.	4.7050	0.0713	0.2680	3.7804
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: -0.4197 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.6895 เท่า, ค่า Max: 5.4199 เท่า, ค่า Min: -9.9141 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 4.705 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.5036 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.5261 เท่า, ค่า Max: 0.588 เท่า, ค่า Min: 0.3305 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0713 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 1.0519 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 1.1103 เท่า, ค่า Max: 1.427 เท่า, ค่า Min: 0.4937 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.268 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: -0.3305 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.3469 เท่า, ค่า Max: 6.5126 เท่า, ค่า Min: -9.4031 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 3.7804 เท่า

4.1.9 บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล: MINT

ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ MINT

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	5.7183	0.6688	2.2872	3.4066
Median	7.1960	0.6295	1.6992	3.4264
Maximum	12.0293	0.8235	4.6666	11.5970

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.9 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ MINT

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Minimum	-6.5946	0.5516	1.2302	-4.1734
Std. Dev.	5.1747	0.0886	1.0476	3.6108
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 5.7183 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 7.196 เท่า, ค่า Max: 12.0293 เท่า, ค่า Min: -6.5946 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 5.1747 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.6688 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.6295 เท่า, ค่า Max: 0.8235 เท่า, ค่า Min: 0.5516 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0886 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 2.2872 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 1.6992 เท่า, ค่า Max: 4.6666 เท่า, ค่า Min: 1.2302 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 1.0476 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 3.4066 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 3.4264 เท่า, ค่า Max: 11.597 เท่า, ค่า Min: -4.1734 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 3.6108 เท่า

4.1.10 บมจ. โอเอชทีแอล: OHTL

ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ OHTL

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	5.7487	0.6373	2.7306	10.9659
Median	10.0389	0.6087	1.5559	-1.2003
Maximum	20.7702	0.9630	26.0064	149.882
Minimum	-17.5516	0.4325	0.7620	-31.4247
Std. Dev.	11.8795	0.1222	4.1487	32.2857
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 5.7487 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 10.0389 เท่า, ค่า Max: 20.7702 เท่า, ค่า Min: -17.5516 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 11.8795 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.6373 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.6087 เท่า, ค่า Max: 0.963 เท่า, ค่า Min: 0.4325 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.1222 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 2.7306 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 1.5559 เท่า, ค่า Max: 26.0064 เท่า, ค่า Min: 0.762 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 4.1487 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 10.9659 เท่า, ค่ามัธยฐาน: -1.2003 เท่า, ค่า Max: 149.882 เท่า, ค่า Min: -31.4247 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 32.2857 เท่า

4.1.11 บมจ. โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย): ROH

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ ROH

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	3.7215	0.3124	0.7640	7606.871
Median	3.5057	0.2280	0.2953	0.5251
Maximum	15.5257	0.9020	9.2036	303860
Minimum	-27.6133	0.1853	0.2274	-7865
Std. Dev.	10.8322	0.1819	1.4729	47452.72
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 3.7215 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 3.5057 เท่า, ค่า Max: 15.5257 เท่า, ค่า Min: -27.6133 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 10.8322 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.3124 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.228 เท่า, ค่า Max: 0.902 เท่า, ค่า Min: 0.1853 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.1819 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 0.764 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.2953 เท่า, ค่า Max: 9.2036 เท่า, ค่า Min: 0.2274 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 1.4729 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: 7606.871 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.5251 เท่า, ค่า Max: 303860 เท่า, ค่า Min: -7865 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 47452.72 เท่า

4.1.12 บมจ. แสงกรี-ลา โฮเต็ล: SHANG

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ SHANG

	ROA (เท่า)	DR (เท่า)	DER (เท่า)	ICR (เท่า)
Mean	6.7356	0.0608	0.0652	-176.2603
Median	8.4329	0.05981	0.0636	0
Maximum	32.1273	0.1397	0.1623	1380.79
Minimum	-16.0609	0.0361	0.3741	-4258.5
Std. Dev.	11.4434	0.0197	0.0235	928.9187
Observations	41	41	41	41

จากผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ย: 6.7356 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 8.4329 เท่า, ค่า Max: 32.1273 เท่า, ค่า Min: -16.0609 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 11.4434 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่าเฉลี่ย: 0.0608 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.05981 เท่า, ค่า Max: 0.1397 เท่า, ค่า Min: 0.0361 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0197 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ย: 0.0652 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0.0636 เท่า, ค่า Max: 0.1623 เท่า, ค่า Min: 0.3741 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 0.0235 เท่า

อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ย: -176.2603 เท่า, ค่ามัธยฐาน: 0 เท่า, ค่า Max: 1380.79 เท่า, ค่า Min: -4258.5 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 928.9187 เท่า

4.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ซึ่งการศึกษานี้มีการกำหนดตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR), อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) และอัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ตัวแปรตาม

หรือผลการดำเนินงาน คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เพื่อตรวจสอบนัยสำคัญทางสถิติ และทิศทางความสัมพันธ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.2.1 บมจ. เอเชียโฮเต็ล จำกัด: ASIA

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	-354.633	441.7506	-0.8028	0.4272
DER	112.6696	150.9508	0.7464	0.4601
ICR	0.6662	0.1019	6.5367	0.0000***
C	68.1207	76.0512	0.8957	0.3762
R-squared	0.6831			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = 68.12 - 354.63 DR_t + 112.67 DER_t + 0.67 ICR_t + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 0.6662 เท่า

ในขณะที่ DR และ DER ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่ 0.4262 และ 0.4601 ตามลำดับ

ค่า R-squared คือ 0.6831 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 68.31%

4.2.2 บมจ. เบาต์ แอนด์ บียอนด์ จำกัด: BEYOND

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ BEYOND

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	-91.9584	59.7649	-1.5387	0.1324
DER	28.9621	20.7576	1.3953	0.1713
ICR	0.0007	0.0006	1.0672	0.2928
C	18.9387	9.8592	1.9209	0.0625
R-squared	0.1195			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = 18.94 - 91.96 DR_t + 28.96 DER_t + 0.0007 ICR_t + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) และอัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่ 0.1324, 0.1713 และ 0.2928 ตามลำดับ

ค่า R-squared คือ 0.1195 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ได้ที่ 11.95%

4.2.3 บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา: CENTEL

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CENTEL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	70.4355	47.4621	1.4840	0.1463
DER	-16.2457	7.4576	-2.1784	0.0358**
ICR	0.4782	0.1464	3.2661	0.0024***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.15 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CENTEL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-14.1136	17.9989	-0.7841	0.4380
R-squared	0.6531			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = -14.11 + 70.44 DR_t - 16.25 DER_t^{**} + 0.48 ICR_t^{***} + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ DER และ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม DER ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าลดลง 16.2457 เท่า

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 0.4782 เท่า

ในขณะที่ DR ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่

0.1463

ค่า R-squared คือ 0.6531 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่

65.31%

4.2.4 บมจ. ดุสิตธานี จำกัด: DUSIT

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ DUSIT

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	14.5354	7.0774	2.0538	0.0471**
DER	-2.6650	0.7376	-3.6131	0.0009***
ICR	0.0617	0.0354	1.7432	0.0896**
C	-1.0911	2.6102	-0.4180	0.6784
R-squared	0.6485			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = -1.09 + 14.54 DR_t^{**} - 2.67 DER_t^{***} + 0.06 ICR_t^{**} + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ DR, DER และ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม DR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 14.5354 เท่า

หากเพิ่ม DER ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าลดลง 2.665 เท่า

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 0.0617 เท่า

ค่า R-squared คือ 0.6485 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 64.85%

4.2.5 บมจ. ดี เอราวิ้น กรุ๊ป: ERW

ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ERW

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	-112.4971	35.1182	-3.2034	0.0028***
DER	3.7693	2.3665	1.5928	0.1197
ICR	0.8188	0.1970	4.1566	0.0002***
C	70.8845	19.1324	3.7049	0.0007
R-squared	0.7868			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = 70.89 - 112.50 DR_t^{***} + 3.77 DER_t + 0.82 ICR_t^{***} + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ DR และ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม DR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าลดลง 112.4971 เท่า

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 0.8188 เท่า

ในขณะที่ DER ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่

0.1197

ค่า R-squared คือ 0.7868 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 78.68%

4.2.6 บมจ. แกรนด์ แอสเสท โไฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้: GRAND

ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ GRAND

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	-29.6532	17.1064	-1.7335	0.0913**
DER	-0.7333	1.6310	-0.4496	0.6556
ICR	0.1301	0.0565	2.3039	0.0269**
C	22.1473	8.0888	2.7380	0.0094
R-squared	0.5233			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = 22.15 - 29.65 DR_t^{**} - 0.73 DER_t + 0.13 ICR_t^{**} + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ DR และ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม DR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าลดลง 29.6532 เท่า

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 0.1301 เท่า

ในขณะที่ DER ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่

0.6556

ค่า R-squared คือ 0.5233 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 52.33%

4.2.7 บมจ. ลาภาน่า รีเสอร์ช แอนด์ โฮเทล: LRH

ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ LRH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	24.9520	29.6715	0.8409	0.4058
DER	-11.4873	8.2216	-1.3972	0.1707
ICR	0.1057	0.0408	2.5916	0.0136**
C	-0.5930	6.3399	-0.0935	0.9260
R-squared	0.6280			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = - 0.59 + 24.95 DR_t - 11.49 DER_t + 0.11 ICR_t^{**} + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 0.1057 เท่า

ในขณะที่ DR และ DER ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่ 0.4058 และ 0.1707 ตามลำดับ

ค่า R-squared คือ 0.628 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 62.8%

4.2.8 บมจ. แมนดารีนิโฮเต็ล: MANRIN

ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MANRIN

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	12.4450	57.1513	0.2178	0.8288
DER	-9.2096	15.1064	-0.6097	0.5458
ICR	0.7614	0.1407	5.4098	0.0000***
C	3.2515	13.1816	0.2467	0.8065
R-squared	0.5686			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = 3.25 + 12.45 DR_t - 9.21 DER_t + 0.76 ICR_t^{***} + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 0.7614 เท่า

ในขณะที่ DR และ DER ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่ 0.8288 และ 0.5458 ตามลำดับ

ค่า R-squared คือ 0.5686 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 56.86%

4.2.9 บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล: MINT

ตารางที่ 4.21: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	25.9145	17.2154	1.5053	0.1407
DER	-5.8297	1.4841	-3.9281	0.0004***
ICR	0.3265	0.1293	2.5261	0.0159**
C	0.6085	8.4099	0.0724	0.9427
R-squared	0.8710			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = 0.60 + 25.91 DR_t - 5.83 DER_t^{***} + 0.33 ICR_t^{**} + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ DER และ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม DER ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าลดลง 5.8297 เท่า

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 0.3265 เท่า

ในขณะที่ DR ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่ 0.1407

ค่า R-squared คือ 0.871 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 87.1%

4.2.10 บมจ. โอเอชทีแอล: OHTL

ตารางที่ 4.22: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ OHTL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	-86.4016	13.1919	-6.5496	0.0000***
DER	0.2630	0.3559	0.7390	0.4646
ICR	0.0212	0.0357	0.5946	0.5557
C	59.8582	7.9935	7.4883	0.0000
R-squared	0.7284			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = 59.86 - 86.40 DR_t^{***} + 0.26 DER_t + 0.02 ICR_t + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

หากเพิ่ม DR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าลดลง 86.4016 เท่า

ในขณะที่ DER และ ICR ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่ 0.4646 และ 0.5557 ตามลำดับ

ค่า R-squared คือ 0.7284 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 72.84%

4.2.11 บมจ. โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย): ROH

ตารางที่ 4.23: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ROH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	-17.7555	16.1877	-1.0969	0.2798
DER	0.4692	1.9927	0.2354	0.8152
ICR	3.01E-05	3.61E-05	0.8341	0.4096
C	8.6815	4.2988	2.0195	0.0507
R-squared	0.0861			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากแบบจำลองความสัมพันธ์สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$ROA_t = 8.68 - 17.76 DR_t + 0.47 DER_t + 0.00000301 ICR_t + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ DR, DER และ ICR ไม่มีความสัมพันธ์ต่อ ROA เนื่องจากค่าความเชื่อมั่น (Probability) อยู่ที่ 0.2798, 0.8152 และ 0.4096 ตามลำดับ

ค่า R-squared คือ 0.0861 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่ 8.61%

4.2.12 บมจ. แชนกรี-ลา โฮเต็ล: SHANG

ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SHANG

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	6934.425	1278.161	5.4253	0.0000***
DER	-5458.878	1070.432	-5.0997	0.0000***
ICR	-0.0023	0.0011	-1.9913	0.0539*
C	-59.2300	8.5704	-6.9110	0.0000
R-squared	0.7152			

หมายเหตุ : ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากโมเดลสมการ สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังนี้

$$ROA_t = -59.23 + 6934.43 DR_t^{***} - 5458.88 DER_t^{***} - 0.0023 ICR_t^* + \epsilon$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ตัวแปรอิสระ DR, DER และ ICR มีนัยสำคัญของ ROA

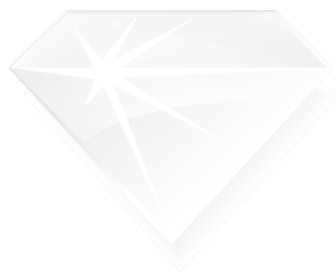
หากเพิ่ม DR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าเพิ่มขึ้น 6934.425 เท่า

หากเพิ่ม DER ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าลดลง 5458.878 เท่า

หากเพิ่ม ICR ขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ ROA มีค่าลดลง 0.0023 เท่า

ค่า R-squared คือ 0.7152 แสดงให้เห็นว่าสมการข้างต้นสามารถอธิบาย ROA ได้ที่

71.52%



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปและอภิปรายผลการศึกษา

ผลจากการศึกษานี้ มีความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม ด้วยวิธีการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของ 12 บริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ สามารถสรุปตามตารางนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปตัวแปรที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญที่ส่งผลต่อ ROA ในกลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันทนาการ จำนวน 12 บริษัท

ลำดับ	รายชื่อบริษัท	DR	DER	ICR
1	ASIA			+ ***
2	BEYOND			
3	CENTEL		-.**	+ ***
4	DUSIT	+ **	-.**	+ **
5	ERW	-.***		+ ***
6	GRAND	-.**		+ **
7	LRH			+ **
8	MANRIN			+ ***
9	MINT		-.***	+ **
10	OHTL	+ ***		
11	ROH			
12	SHANG	+ ***	+ ***	-.*
รวม	5	4	9	

หมายเหตุ :

***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติในระดับ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

+: ปัจจัยที่มีผลกระทบในทิศทางเดียวกัน

-: ปัจจัยที่มีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้าม

จากตารางที่ 5.1 แสดงปัจจัยที่มีผลกับ ROA ดังนี้

ตัวแปรต้น อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) 9 บริษัท ประกอบด้วย ASIA, CENTEL, DUSIT, ERW, GRAND, LRH, MANRIN, MINT และ SHANG

ตัวแปรต้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) 5 บริษัท ประกอบด้วย DUSIT, ERW, GRAND, OHTL และ SHANG

ตัวแปรต้น อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) 4 บริษัท ประกอบด้วย CENTEL, DUSIT, MINT และ SHANG

และพบว่าบริษัท BEYOND กับ ROH ไม่มีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และตัวแปรที่มีความสำคัญต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มากที่สุด คือ อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) ตามลำดับ

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากการวิเคราะห์พบว่า

5.2.1 ตัวแปรต้น ICR มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ROA ทั้งหมด 8 บริษัท ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% ประกอบด้วยบริษัท ASIA, CENTEL, ERW, MANRIN ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95% ประกอบด้วยบริษัท DUSIT, GRAND, LRH, MINT และมีบริษัท SHANG มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ROA ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 90%

5.2.2 ตัวแปรต้น DR มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ROA ทั้งหมด 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท OHTL, SHANG ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% บริษัท DUSIT ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95% และมีคความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ROA ทั้งหมด 2 บริษัท ได้แก่บริษัท ERW ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% บริษัท GRAND ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95%

5.2.3 ตัวแปรต้น DER มีบริษัท SHANG ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ROA และมีคความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ROA ทั้งหมด 3 บริษัท ได้แก่บริษัท MINT ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% บริษัท CENTEL, DUSIT ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95%

จากผลวิเคราะห์ที่ได้ศึกษาพบว่าสมมติฐาน H1 ได้รับการยอมรับและปฏิเสธสมมติฐาน H0 ซึ่งหมายความว่า การก่อหนี้ทางการเงิน (Financial Leverage) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) และผลการศึกษานี้สอดคล้องกับการศึกษาของ Enekwe, et al. (2014) พบว่า อัตราส่วนหนี้สิน (DR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับ

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในอุตสาหกรรมยาของไนจีเรีย อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของรัชญา ส่งสุข (2565) วิจัยเรื่อง ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DR) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางตรงกันข้าม

5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา

5.3.1 การศึกษานี้ศึกษาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันตนาการของไทยเท่านั้น โดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 10 ปีที่ผ่านมา รวม 12 บริษัท ดังนั้นขนาดกลุ่มตัวอย่างเล็กและข้อมูลที่วิเคราะห์น้อย การเพิ่มขนาดตัวอย่างหรือศึกษาอุตสาหกรรมกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ อาจจะเพิ่มความมั่นใจในการวิจัย เพราะสามารถเปรียบเทียบผลลัพธ์ของแต่ละธุรกิจ มันมีผลกระทบอะไรบ้าง

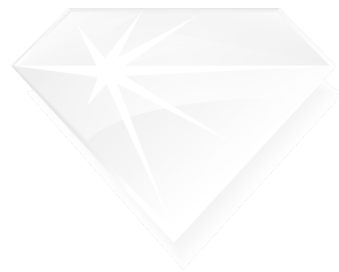
5.3.2 จากการทบทวนวรรณกรรมพบว่า ในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถทำการศึกษาเพิ่มเติมในส่วนตัวแปรอิสระ เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios) และ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

บรรณานุกรม

- จิรวัดน์ หงสกุล. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ชวัลพัชร หอมหวานทิพย์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ไชต์กี ศรีเรือง. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ทวีศักดิ์ สว่างเมฆ. (2558). บทความของนันทนาการการท่องเที่ยวในการพัฒนาประเทศ. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 21(1), 39-53.
- ปณพัฒน์ ประสานบุญเลิศ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- รัฐิยา ส่งสุข. (2565). ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลตะวันออก.
- สาวดี เทียนเงิน. (ม.ป.ป.). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์กลุ่มท่องเที่ยวและนันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก <http://www.advanced-mba.ru.ac.th/advanced-mba-2559/homeweb/7096-IS/Publish/bangna/bangna13/G1/no-6024181218-AB13.pdf>.
- สุทมาศ หลิวเซ็งกุล, สิริยานนท์ บุปผาสิ่งห์, ศศิ อยู่สุขดี, อธิพันธ์ วรรณสุริยะ และเจษฎาภรณ์ ยานุพรหม. (2565). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจท่องเที่ยว และนันทนาการ. วารสารศิลปะศาสตร์ มทร.กรุงเทพ, 4(1), 29-42.
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2566). ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาสที่ 2/2566. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=5176.

- อติวิชญ์ สาสันัส. (2561). ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- Akbarian, T., & Keyanpour, M. (2013). A new approach to the numerical solution of fractional order optimal control problems. *Applications and Applied Mathematics: An International Journal*, 8(2), 523–534.
- Akhtar, S., Ghayas, S., & Adil, A. (2012). Self-efficacy and optimism as predictors of organizational commitment among bank employees. *International Journal of Research Studies in Psychology*, 1(1), 1-11
- Enekwe, C. I., Age, C. I., & Eziedo, K. N. (2014). The effect of financial leverage on financial performance: Evidence of quoted pharmaceutical companies in Nigeria. *Journal of Economics and Finance*, 5(3), 17-25.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A state-reference model of optimal financial leverage. *The Journal of Finance*, 28, 911-922.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: A correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.
- Obradovich, J., & Gill, A. (2013). The impact of corporate governance and financial leverage on the value of american firms. *International Research Journal of Finance and Economics*, 91.
- SCB EIC. (2566). มุมมองเศรษฐกิจปี 2023 ณ ไตรมาส 2 ปี 2023. สืบค้นจาก https://www.scbeic.com/th/detail/file/product/9064/gm98sio4u3/Outlook_2Q2023_Fullreport_TH_20230626.pdf.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87, 355-374.

Taani, K. (2012). Impact of working capital management policy and financial leverage on financial performance: Empirical evidence from Amman Stock Exchange – listed companies. *International Journal of Management Sciences and Business Research*, 1(8).



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY



ภาคผนวก

**BANGKOK
UNIVERSITY**

THE CREATIVE UNIVERSITY

บริษัท เอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน): ASIA

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	2.5603	0.4127	0.7049	2.0307
Median	1.4649	0.4169	0.7149	0.8450
Maximum	8.2490	0.4460	0.8051	14.0327
Minimum	-0.8321	0.3792	0.6108	-1.3712
Std. Dev.	2.7526	0.0222	0.0647	2.8777
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	-354.633	441.7506	-0.8028	0.4272
Debt to Equity Ratio	112.6696	150.9508	0.7464	0.4601
Interest Coverage Ratio	0.6662	0.1019	6.5367	0.0000
C	68.1207	76.0512	0.8957	0.3762
R-squared	0.6831	Mean dependent var		2.5603
Adjusted R-squared	0.6574	S.D. dependent var		2.7526
S.E. of Regression	1.6110	Akaike info criterion		3.8841
Sum Squared Resid	96.0320	Schwarz criterion		4.0513
Log Likelihood	-75.6242	Hannan-Quinn criter.		3.9450
F-statistic	26.5896	Durbin-Watson stat		1.0643
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท เบท์ แอนด์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน): BEYOND

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	3.4909	0.3663	0.6215	344.2622
Median	3.0657	0.3600	0.3960	1.2785
Maximum	17.4061	0.5711	0.5711	13529.27
Minimum	-18.2998	0.1260	0.1260	-516.6667
Std. Dev.	8.3037	0.1008	0.1008	2113.392
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	-91.9584	59.7649	-1.5387	0.1324
Debt to Equity Ratio	28.9621	20.7576	1.3953	0.1713
Interest Coverage Ratio	0.0007	0.0006	1.0672	0.2928
C	18.9387	9.8592	1.9209	0.0625
R-squared	0.1195	Mean dependent var		3.4908
Adjusted R-squared	0.0481	S.D. dependent var		8.3037
S.E. of Regression	8.1014	Akaike info criterion		7.1144
Sum Squared Resid	2428.3880	Schwarz criterion		7.2816
Log Likelihood	-141.8454	Hannan-Quinn criter.		7.1753
F-statistic	1.6742	Durbin-Watson stat		0.4810
Prob (F-statistic)	0.1893			

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน): CENTEL

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	6.1459	0.5796	1.4373	5.8283
Median	9.1729	0.5926	1.4549	5.7011
Maximum	11.6315	0.7228	2.6074	23.7210
Minimum	-8.6175	0.4731	0.8979	-9.6604
Std. Dev.	6.1386	0.0644	0.4013	6.6249
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	70.4355	47.4621	1.4840	0.1463
Debt to Equity Ratio	-16.2457	7.4576	-2.1784	0.0358
Interest Coverage Ratio	0.4782	0.1464	3.2661	0.0024
C	-14.1136	17.9989	-0.7841	0.4380
R-squared	0.6531	Mean dependent var		6.1459
Adjusted R-squared	0.6250	S.D. dependent var		6.1386
S.E. of Regression	3.7592	Akaike info criterion		5.5787
Sum Squared Resid	522.8608	Schwarz criterion		5.7459
Log Likelihood	-110.3642	Hannan-Quinn criter.		5.6396
F-statistic	23.2211	Durbin-Watson stat		0.7392
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน): DUSIT

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	2.1087	0.5549	1.9090	3.5598
Median	2.4835	0.4322	0.7613	0.3548
Maximum	7.5264	0.8614	6.2163	29.1077
Minimum	-3.4910	0.3826	0.6198	-6.6690
Std. Dev.	2.9189	0.1798	1.7249	8.5494
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	14.5354	7.0774	2.0538	0.0471
Debt to Equity Ratio	-2.6650	0.7376	-3.6131	0.0009
Interest Coverage Ratio	0.0617	0.0354	1.7432	0.0896
C	-1.0911	2.6102	-0.4180	0.6784
R-squared	0.6485	Mean dependent var		2.1087
Adjusted R-squared	0.6200	S.D. dependent var		2.9188
S.E. of Regression	1.7993	Akaike info criterion		4.1051
Sum Squared Resid	119.7856	Schwarz criterion		4.2723
Log Likelihood	-80.1552	Hannan-Quinn criter.		4.1660
F-statistic	22.7538	Durbin-Watson stat		0.8582
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): ERW

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	3.1464	0.6900	2.3364	1.3141
Median	5.1254	0.6683	2.0146	1.8100
Maximum	11.3780	0.8366	5.1190	9.5773
Minimum	-8.1332	0.6124	1.5800	-4.4583
Std. Dev.	5.4697	0.0502	0.7231	2.7691
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	-112.4971	35.1182	-3.2034	0.0028
Debt to Equity Ratio	3.7693	2.3665	1.5928	0.1197
Interest Coverage Ratio	0.8188	0.1970	4.1566	0.0002
C	70.8845	19.1324	3.7049	0.0007
R-squared	0.7868	Mean dependent var		3.1464
Adjusted R-squared	0.7696	S.D. dependent var		5.4697
S.E. of Regression	2.6257	Akaike info criterion		4.8611
Sum Squared Resid	255.0966	Schwarz criterion		5.0282
Log Likelihood	-95.6519	Hannan-Quinn criter.		4.9219
F-statistic	45.5250	Durbin-Watson stat		0.9316
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท แกรนด์ แอสเสท โยเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน): GRAND

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	1.1296	0.6631	2.2829	2.4587
Median	0.3684	0.6863	2.1882	0.2005
Maximum	14.4962	0.8615	6.2207	79.8759
Minimum	-9.1459	0.4515	0.8233	-3.4548
Std. Dev.	6.1988	0.1058	1.1139	12.6750
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	-29.6532	17.1064	-1.7335	0.0913
Debt to Equity Ratio	-0.7333	1.6310	-0.4496	0.6556
Interest Coverage Ratio	0.1301	0.0565	2.3039	0.0269
C	22.1473	8.0888	2.7380	0.0094
R-squared	0.5233	Mean dependent var		1.1296
Adjusted R-squared	0.4847	S.D. dependent var		6.1988
S.E. of Regression	4.4498	Akaike info criterion		5.9161
Sum Squared Resid	732.6306	Schwarz criterion		6.0832
Log Likelihood	-117.2794	Hannan-Quinn criter.		5.9769
F-statistic	13.5412	Durbin-Watson stat		0.5514
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท ลาภูน้ำ รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน): LRH

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	1.1042	0.4389	0.8189	1.4467
Median	1.4861	0.3938	0.6495	0.0727
Maximum	3.6360	0.5771	1.3649	18.5470
Minimum	-3.2832	0.3539	0.5478	-5.9851
Std. Dev.	1.8850	0.0765	0.2768	4.7886
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	24.9520	29.6715	0.8409	0.4058
Debt to Equity Ratio	-11.4873	8.2216	-1.3972	0.1707
Interest Coverage Ratio	0.1057	0.0408	2.5916	0.0136
C	-0.5930	6.3399	-0.0935	0.9260
R-squared	0.6280	Mean dependent var		1.1042
Adjusted R-squared	0.5979	S.D. dependent var		1.8849
S.E. of Regression	1.1953	Akaike info criterion		3.2872
Sum Squared Resid	52.8665	Schwarz criterion		3.4544
Log Likelihood	-63.3875	Hannan-Quinn criter.		3.3481
F-statistic	20.8222	Durbin-Watson stat		0.5942
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน): MANRIN

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	-0.4197	0.5036	1.0519	-0.3305
Median	0.6895	0.5261	1.1103	0.3469
Maximum	5.4199	0.5880	1.4270	6.5126
Minimum	-9.9141	0.3305	0.4937	-9.4031
Std. Dev.	4.7050	0.0713	0.2680	3.7804
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	12.4450	57.1513	0.2178	0.8288
Debt to Equity Ratio	-9.2096	15.1064	-0.6097	0.5458
Interest Coverage Ratio	0.7614	0.1407	5.4098	0.0000
C	3.2515	13.1816	0.2467	0.8065
R-squared	0.5686	Mean dependent var		-0.4197
Adjusted R-squared	0.5336	S.D. dependent var		4.7050
S.E. of Regression	3.2132	Akaike info criterion		5.2649
Sum Squared Resid	382.0164	Schwarz criterion		5.4321
Log Likelihood	-103.9303	Hannan-Quinn criter.		5.3258
F-statistic	16.2542	Durbin-Watson stat		0.8808
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน): MINT

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	5.7183	0.6688	2.2872	3.4066
Median	7.1960	0.6295	1.6992	3.4264
Maximum	12.0293	0.8235	4.6666	11.5970
Minimum	-6.5946	0.5516	1.2302	-4.1734
Std. Dev.	5.1747	0.0886	1.0476	3.6108
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	25.9145	17.2154	1.5053	0.1407
Debt to Equity Ratio	-5.8297	1.4841	-3.9281	0.0004
Interest Coverage Ratio	0.3265	0.1293	2.5261	0.0159
C	0.6085	8.4099	0.0724	0.9427
R-squared	0.8710	Mean dependent var		5.7183
Adjusted R-squared	0.8605	S.D. dependent var		5.1747
S.E. of Regression	1.9326	Akaike info criterion		4.2481
Sum Squared Resid	138.1928	Schwarz criterion		4.4153
Log Likelihood	-83.0856	Hannan-Quinn criter.		4.3090
F-statistic	83.2609	Durbin-Watson stat		1.0438
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน): OHTL

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	5.7487	0.6373	2.7306	10.9659
Median	10.0389	0.6087	1.5559	-1.2003
Maximum	20.7702	0.9630	26.0064	149.882
Minimum	-17.5516	0.4325	0.7620	-31.4247
Std. Dev.	11.8795	0.1222	4.1487	32.2857
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	-86.4016	13.1919	-6.5496	0.0000
Debt to Equity Ratio	0.2630	0.3559	0.7390	0.4646
Interest Coverage Ratio	0.0212	0.0357	0.5946	0.5557
C	59.8582	7.9935	7.4883	0.0000
R-squared	0.7284	Mean dependent var		5.7487
Adjusted R-squared	0.7064	S.D. dependent var		11.8795
S.E. of Regression	6.4374	Akaike info criterion		6.6546
Sum Squared Resid	1533.3030	Schwarz criterion		6.8218
Log Likelihood	-132.4194	Hannan-Quinn criter.		6.7155
F-statistic	33.0723	Durbin-Watson stat		0.6675
Prob (F-statistic)	0.0000			

บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): ROH

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	3.7215	0.3124	0.7640	7606.871
Median	3.5057	0.2280	0.2953	0.5251
Maximum	15.5257	0.9020	9.2036	303860
Minimum	-27.6133	0.1853	0.2274	-7865
Std. Dev.	10.8322	0.1819	1.4729	47452.72
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	-17.7555	16.1877	-1.0969	0.2798
Debt to Equity Ratio	0.4692	1.9927	0.2354	0.8152
Interest Coverage Ratio	3.01E-05	3.61E-05	0.8341	0.4096
C	8.6815	4.2988	2.0195	0.0507
R-squared	0.0861	Mean dependent var		3.7215
Adjusted R-squared	0.0120	S.D. dependent var		10.8322
S.E. of Regression	10.7670	Akaike info criterion		7.6833
Sum Squared Resid	4289.3810	Schwarz criterion		7.8505
Log Likelihood	-153.5082	Hannan-Quinn criter.		7.7442
F-statistic	1.1620	Durbin-Watson stat		0.3408
Prob (F-statistic)	0.3373			

บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน): SHANG

	Return on Assets	Debt Ratio	Debt to Equity Ratio	Interest Coverage Ratio
Mean	6.7356	0.0608	0.0652	-176.2603
Median	8.4329	0.05981	0.0636	0
Maximum	32.1273	0.1397	0.1623	1380.79
Minimum	-16.0609	0.0361	0.3741	-4258.5
Std. Dev.	11.4434	0.0197	0.0235	928.9187
Observations	41	41	41	41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Debt Ratio	6934.425	1278.161	5.4253	0.0000
Debt to Equity Ratio	-5458.878	1070.432	-5.0997	0.0000
Interest Coverage Ratio	-0.0023	0.0011	-1.9913	0.0539
C	-59.2300	8.5704	-6.9110	0.0000
R-squared	0.7152	Mean dependent var		6.7356
Adjusted R-squared	0.6921	S.D. dependent var		11.4434
S.E. of Regression	6.3497	Akaike info criterion		6.6272
Sum Squared Resid	1491.7870	Schwarz criterion		6.7943
Log Likelihood	-131.8567	Hannan-Quinn criter.		6.6880
F-statistic	30.9723	Durbin-Watson stat		1.3782
Prob (F-statistic)	0.0000			

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

Yiting Fang

อีเมล

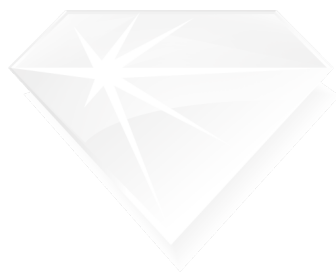
yiting.fang@bumail.net

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2564

ปริญญาตรี คณะภาษาและวัฒนธรรมนานาชาติ

มหาวิทยาลัยเศรษฐศาสตร์และการเงินนนาน



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY