

ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัท  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE IMPACT ASSETS AND LIABILITIES THAT ARE PERFORMANCE OF  
COMPANIES LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ธนาชัย แจ่มเปี่ยม

THANACHAI CHAEMPIAM

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2562

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**THE IMPACT ASSETS AND LIABILITIES THAT ARE  
PERFORMANCE OF COMPANIES LISTED IN THE STOCK  
EXCHANGE OF THAILAND**

**THANACHAI CHAEMPIAM**

**A THESIS SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE  
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF  
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY  
SRIPATUM UNIVERSITY  
ACADEMIC YEAR 2019  
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY**

ชื่อหัวข้อวิทยานิพนธ์

ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของ  
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
THE IMPACT ASSETS AND LIABILITIES THAT ARE  
PERFORMANCE OF COMPANIES LISTED IN THE STOCK  
EXCHANGE OF THAILAND

นักศึกษา

นายธนชัย แจ่มเปี่ยม รหัสประจำตัว 61503700

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

ดร.เบญจพร โมกษะเวส

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)



กรรมการ

(ดร.พิเชษฐ์ โสภางษ์)



กรรมการ

(ดร.เบญจพร โมกษะเวส)



กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้รับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา  
ตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่ 12 เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

1

วิทยานิพนธ์เรื่อง	ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการ
คำสำคัญ	ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลกระทบต่อสินทรัพย์ / หนี้สิน / ผลประกอบการ / บริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
นักศึกษา	ธนาชัย แจ่มเปี่ยม
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2562

## บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) เพื่อศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยเก็บข้อมูลจากเอกสารจากรายงานประจำปีและข้อมูลทางการเงิน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2557 - พ.ศ. 2561 จำนวน 226 บริษัท และการวิเคราะห์ข้อมูลใช้สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัยพบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และสินทรัพย์รวม มีผลกระทบต่อผลประกอบการในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน และหนี้สินรวม มีผลกระทบต่อผลประกอบการในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<b>TITLE</b>	THE IMPACT ASSETS AND LIABILITIES THAT ARE PERFORMANCE OF COMPANIES LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
<b>KEYWORD</b>	IMPACT ASSETS AND LIABILITIES / PERFORMANCE / COMPANIES LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
<b>STUDENT</b>	THANACHAI CHAEMPIAM
<b>ADVISOR</b>	ASST. PROF. TITAPORN SINCHAROONSAK, Ph.D.
<b>LEVEL OF STUDY</b>	MASTER OF ACCOUNTANCY
<b>FACULTY</b>	SCHOOL OF ACCOUNTANCY SRIPATUM UNIVERSITY
<b>ACADEMIC YEAR</b>	2019

## **ABSTRACT**

The aim of this research were to 1) study the impact of assets and liabilities that are the performance of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. 2) study the impact of assets and liabilities which are the results of operations of companies listed on the Stock Exchange of Thailand: Real estate and construction. The data collected by annual reports and financial information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand between B.E. 2557 - 2561 total 226 companies and multiple regression analysis.

The result of research found; non-current assets and total assets affecting the operating results in terms of return on profits ratio, return on assets ratio and return on equity ratio of companies listed on the Stock Exchange of Thailand.

Total current liabilities, non-current liabilities and total liabilities affecting the operating results in terms of the return-on-profits ratio, return on assets ratio, and return on equity ratio of companies registered in the Stock Exchange of Thailand.

## กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความสะดวก จากอาจารย์ที่ปรึกษา ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ ที่กรุณาให้คำปรึกษา แนะนำ ตรวจสอบ และให้ข้อเสนอแนะในการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ในการดำเนินการวิจัยจนเป็นผลสำเร็จ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงที่ได้สละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษา จึงทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ขอขอบพระคุณ คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ทุกท่าน ซึ่งผู้วิจัยเคารพนับถืออย่างสูง ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัดคร.พิเชษฐ์ โสภางษ์ และอาจารย์ชลิต ผลอินทร์หอม ที่กรุณาตรวจสอบแก้ไข และให้คำแนะนำอันเป็นประโยชน์ เพื่อนำมาเติมเต็มวิทยานิพนธ์นี้ให้มีความถูกต้องสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอขอบคุณผู้อุปการะใจบุญ และเพื่อนๆ ที่คอยเป็นกำลังใจ และช่วยเหลือแนะนำในขณะที่ผู้วิจัยกำลังศึกษาอยู่ในมหาวิทยาลัยศรีปทุม

คุณค่าและประโยชน์ที่ได้จากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบเป็นเครื่องบูชาแด่คุณแม่ผู้เป็นแรงบันดาลใจให้การอบรมสั่งสอน ปลุกฝังความใฝ่รู้ในการศึกษา พร้อมทั้งให้กำลังใจ แก่ผู้วิจัยจนประสบผลสำเร็จ

นายธนาชัย แจ่มเปี่ยม

มกราคม 2563

## สารบัญ

	บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
	บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	II
	กิตติกรรมประกาศ.....	III
	สารบัญ.....	IV
	สารบัญตาราง.....	VI
	สารบัญภาพ.....	XI
<b>บทที่</b>		<b>หน้า</b>
1	บทนำ.....	1
	ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
	วัตถุประสงค์การวิจัย.....	4
	ขอบเขตการวิจัย.....	4
	กรอบแนวคิดการวิจัย.....	5
	สมมติฐานการวิจัย.....	6
	นิยามศัพท์เฉพาะ.....	9
	ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย.....	11
2	แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	12
	แนวคิดเกี่ยวกับการเงิน.....	12
	แนวคิดเกี่ยวกับผลประกอบการ.....	27
	งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	48
3	วิธีดำเนินการวิจัย.....	58
	ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	58
	วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	59
	การวิเคราะห์ข้อมูล.....	60

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	62
	สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	62
	การตรวจสอบข้อมูล.....	64
5	สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	111
	สรุปผลการวิจัย.....	111
	อภิปรายผล.....	120
	ข้อเสนอแนะ.....	122
	บรรณานุกรม.....	123
	ภาคผนวก.....	129
	ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	130
	ประวัติผู้วิจัย.....	147



## สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	ประชากรและกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามประเภทธุรกิจ.....	59
2	การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติเพียร์สัน.....	64
3	ค่า Tolerance และค่า VIF ของตัวแปรอิสระ.....	65
4	การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	66
5	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	67
6	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์กับการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	68
7	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์กับค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	69
8	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	70
9	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับอัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	71
10	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับอัตรากำไรส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	72
11	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับความสามารถการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	73
12	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	74
13	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	75

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
14	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับความสามารถในการควบคุม ต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	76
15	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	77
16	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	78
17	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	79
18	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับอัตรากำไรต่อยอดขาย ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	80
19	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับอัตราส่วนหมุนเวียนของ สินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	81
20	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับความสามารถในการสร้าง ผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย.....	82
21	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	83
22	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	84
23	การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้สถิติเพียร์สัน.....	85
24	ค่า Tolerance และค่า VIF ของตัวแปรอิสระ.....	85
25	การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	86
26	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อ ความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	88

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
27	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อ เปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	89
28	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่าย ในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	90
29	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อ ความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	91
30	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตรากำไร ต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	92
31	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วน หมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	93
32	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อ ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จ ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง.....	94
33	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อส่วนแบ่ง กำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	95
34	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิ หลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	96

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
35	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	97
36	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	98
37	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	99
38	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	100
39	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	101
40	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	102
41	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	103
42	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	104

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
43	การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	105
44	สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย.....	106

## สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	5

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นองค์การหนึ่งในการผลักดันระบบเศรษฐกิจของประเทศ มีหน้าที่หลัก คือ ตลาดรอง (Secondary Market) ในการซื้อขายหลักทรัพย์จากตลาดแรก (Primary Market) ช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ มีสภาพคล่องตัว ตลาดหลักทรัพย์จึงมีบทบาทสำคัญทางเศรษฐกิจที่ช่วยส่งเสริมให้ธุรกิจเกิดความคล่องตัว โดยใช้การระดมทุนด้วยการออมของประชาชน ตลอดจนกระจายความเป็นเจ้าของธุรกิจไปยังประชาชนที่เป็นผู้ร่วมทุน เพื่อนำเงินลงทุนไปลงทุนในโครงการต่าง ๆ ที่มีผลต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ และเป็นเครื่องมือสำคัญในการกระจายสิทธิประโยชน์ในทรัพย์สินไปสู่ประชาชน ตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นตัวชี้วัดความเจริญหรือความถดถอยทางเศรษฐกิจของประเทศ และสะท้อนให้เห็นภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันตลาดทุนเป็นทางเลือกหนึ่งของการระดมเงินทุนของภาคธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการสร้างความมั่นใจให้กับผู้ร่วมลงทุน และก่อให้เกิดการระดมเงินออมจากประชาชนที่มีความสนใจไปลงทุนในกิจการต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม ทั้งนี้การขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศต้องอาศัยผู้ร่วมลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อันเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงสูง ดังนั้นการลงทุน ผู้ลงทุนต้องเข้าใจหลักเกณฑ์การพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (Market Price)

การลงทุนในตลาดทุน ก็เป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่เหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่มีเงินออม โดยเฉพาะผู้ร่วมลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน ทั้งประเภทของสินค้าที่จะลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุน เพราะในตลาดหุ้นนั้นมีสินค้าหรือตราสารการลงทุนหลายประเภท ซึ่งจะได้รับเอกสารดังกล่าวออกโดยบริษัท ผู้ประกอบ

ธุรกิจ ในหลายประเภททั้งอุตสาหกรรมและพาณิชย์สำหรับให้เลือกลงทุนได้ตามความต้องการ ทั้งนี้ การเข้ามาลงทุน และถือหุ้น ผู้ร่วมลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกิจการใด ๆ ก็ตามจะเกิดผลประโยชน์หลายประการ ทั้งต่อตนเองและต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของไทย เพราะจะทำให้ประชาชนผู้ร่วมทุน ได้มีโอกาสเข้าไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ที่มีศักยภาพ หรือธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนทางการเงินจากการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ เช่น ได้รับเงินปันผลสิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ หรือกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น (วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง, 2558)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการจัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการเมื่อปี พ.ศ. 2518 เมื่อนับเวลาจนถึงปัจจุบันจะเป็นระยะเวลาจนถึง 44 ปี ที่ทำหน้าที่เป็นตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทย ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยมีบริษัทจดทะเบียนจำนวน 688 บริษัท โดยอยู่ใน SET 538 บริษัท (78%) โดยในช่วงปี พ.ศ. 2551 Market cap หรือมูลค่าบริษัททั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 3.6 ล้านล้านบาท น้อยกว่ามูลค่า GDP ของไทยที่อยู่ 9.6 ล้านล้านบาท (น้อยกว่าเกือบ 3 เท่า) และในช่วงปี พ.ศ. 2559 Market cap ของตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 15 ล้านล้านบาท ซึ่งมากกว่ามูลค่า GDP ของไทยที่อยู่ 13 ล้านล้านบาท จึงทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนและผู้มีเงินออม นอกเหนือไปจากการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงินต่าง ๆ และสามารถช่วยให้นักลงทุนมีโอกาสในการเป็นเจ้าของกิจการ ทั้งนี้ นักลงทุนสามารถนำหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ไปขาย เพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสด อีกทั้งยังอาจได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่มีราคาสูงขึ้น (Capital Gain) หรือได้รับเงินปันผล (Dividend) จากการร่วมลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังคงมีความผันผวน ทั้งจากการเพิ่มขึ้นและลดลงจากการขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทำให้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นและลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงเป็นอย่างมากในช่วงปี พ.ศ. 2551 เพราะประเทศไทยเกิดภาวะวิกฤตทางการเงินในปี พ.ศ. 2551 ที่มาจากวิกฤตทางการเงินในภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา ทำให้มีผลลุกลามไปยังตลาดเงินของประเทศต่าง ๆ ในทุกภูมิภาคอื่นทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยและตลาดทุนของไทย จึงมีผลทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ปรับตัวลดลงเป็นอย่างมาก โดยการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติประมาณ 3.92 ล้านล้านบาท ทำให้ SET Index ปิดตลาดต่ำสุดของดัชนีราคาหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย 449.96 จุด และดัชนีราคาหลักทรัพย์สูงสุดในปี พ.ศ. 2551 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 817.03 จุดซึ่งถือว่าต่ำสุด หลังจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2540 หากแต่ ณ ต้นปี พ.ศ. 2552 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET index) ปิดตลาดที่ 734.54



จุด เพิ่มขึ้นร้อยละ 63.25 จาก ณ สิ้นปี พ.ศ. 2551 โดยมีจุดต่ำสุดที่ 411.27 จุดในเดือนมีนาคม และจุดสูงสุดที่ 751.86 จุด ในเดือนตุลาคม ขณะที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI index) ปิดที่ 215.30 จุด เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.14 จาก ณ สิ้นปี พ.ศ. 2551 ด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market capitalization) (สรุปภาวะตลาดหลักทรัพย์และการซื้อขายหลักทรัพย์ ประจำปี พ.ศ. 2552)

โดยที่ในช่วงปี พ.ศ. 2551 จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่เดือนละ 107,000 คน และในช่วงปี พ.ศ. 2559 จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่เดือนละ 450,000 คน เพิ่มขึ้นกว่า 4 เท่าจากปี พ.ศ. 2551 จะเห็นได้ว่าการเติบโตของตลาดหุ้นทั้งจำนวนบริษัทที่เข้ามาจดทะเบียน และนักลงทุน ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น ทั้งจากค่าธรรมเนียมที่เก็บจากบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์ งานรับฝากหลักทรัพย์ ค่าบริการข้อมูล รวมไปถึงรายได้อื่น ๆ เช่น รายได้จากการอบรมความรู้ การจัดสัมมนา การลงทุน เป็นต้น และเมื่อพิจารณารายได้และกำไรของตลาดหลักทรัพย์ ปี พ.ศ. 2557 รายได้ 5,237 ล้านบาท กำไร 1,535 ล้านบาท ปี พ.ศ. 2558 รายได้ 5,215 ล้านบาท กำไร 1,382 ล้านบาท ปี พ.ศ. 2559 รายได้ 6,047 ล้านบาท กำไร 1,662 ล้านบาท ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย น่าจะเป็นอีกหนึ่งองค์กรที่ทำกำไรได้ดี เนื่องจากไม่มีคู่แข่งไม่ต่างอะไรจากบริษัทใหญ่อันดับหนึ่งและอันดับสองในตลาดหลักทรัพย์ นั่นก็คือ ปตท. และท่าอากาศยานไทย อย่างไรก็ตามพัฒนาการและการเชื่อมโยงกันของตลาดทุนทั่วโลก ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ของไทยต้องแข่งกับตลาดหุ้นในต่างประเทศด้วย เนื่องจากปัจจุบันบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลายแห่งสามารถเลือกไปจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศได้เช่นกัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561: ออนไลน์)

ด้วยสาเหตุดังกล่าวข้างต้นผู้ร่วมลงทุนและผู้ประกอบการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำเป็นต้องทราบถึงผลกระทบต่อสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทฯ เพื่อจะใช้ในการคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์ในอนาคต สามารถลดความเสี่ยง และสร้างผลกำไรจากการลงทุน ผู้วิจัยจึงทำการศึกษาผลกระทบต่อสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลที่ได้จากการวิจัยจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาหรือปรับปรุงศักยภาพการแข่งขันของตลาดทุนไทย สร้างอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทสมาชิกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง

## วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

## ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้ขอบเขตการวิจัย ดังนี้

### 1. ขอบเขตด้านเนื้อหา

ผู้วิจัยมุ่งศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบของสินทรัพย์รวม หนี้สิน ที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่มีตัวตน หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน และอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ที่มีต่อผลประกอบการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาแนวคิดเกี่ยวกับการเงิน ได้แก่ สินทรัพย์ อัตราส่วนทางการเงิน และหนี้สิน ตามกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2555) ศึกษาแนวคิดเกี่ยวกับผลประกอบการ ได้แก่ การลดต้นทุน และรายได้ ตามแนวคิดของ นราทิพย์ ชูติวงศ์ (2547) และแนวคิดการส่งเสริมบริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการให้เติบโตอย่างยั่งยืน (2559)

### 2. ตัวแปรที่ใช้ศึกษา

#### 2.1 ตัวแปรต้น ประกอบด้วย

- 2.1.1 สินทรัพย์ ได้แก่ สินทรัพย์รวม สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
- 2.1.2 หนี้สิน ได้แก่ หนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน

2.2 ตัวแปรตาม คือ ผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย

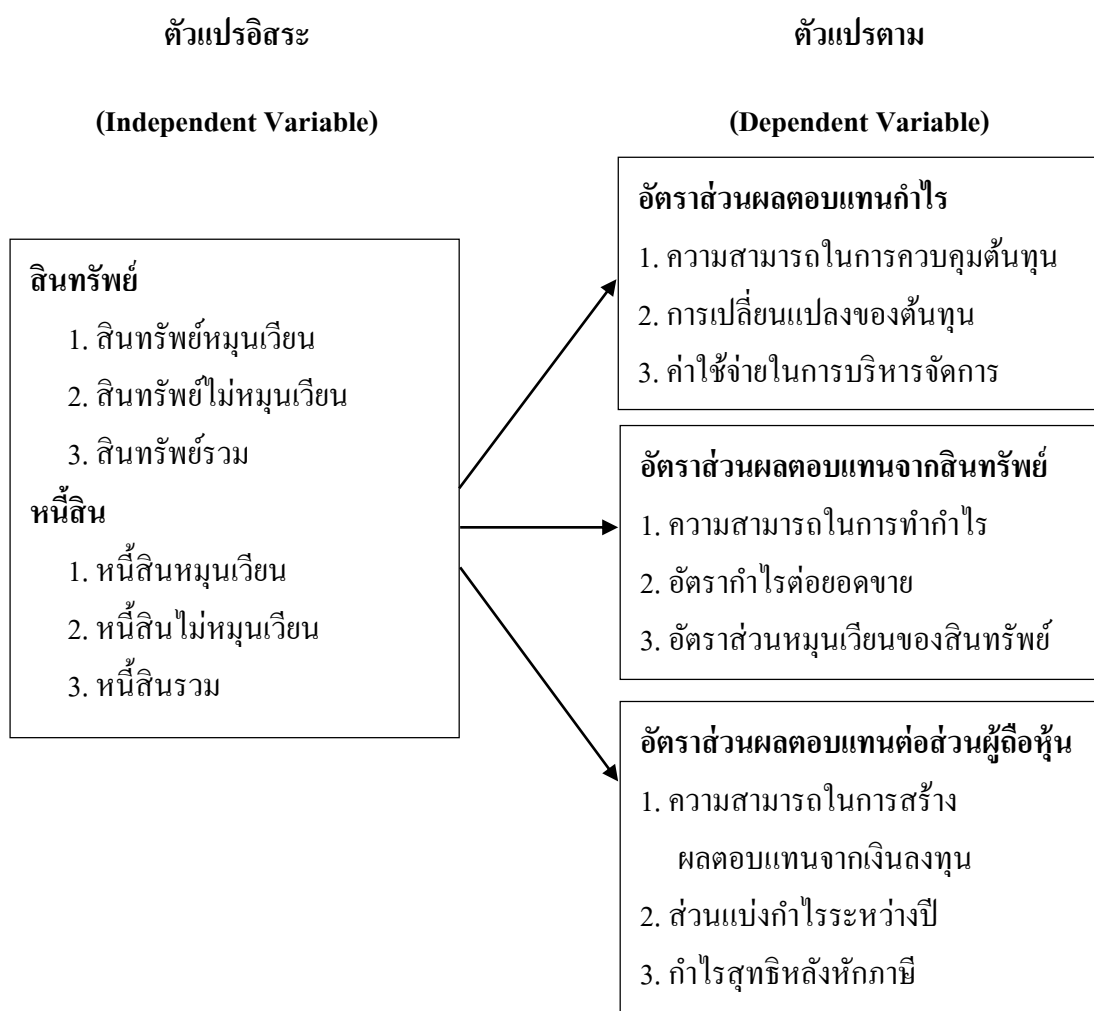
อัตราผลตอบแทนกำไร ประกอบด้วย ความสามารถในการควบคุมต้นทุน การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน และค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ประกอบด้วย ความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรต่อยอดขาย และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี และกำไรสุทธิหลังหักภาษี

### กรอบแนวคิดการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำแนวคิดเกี่ยวกับรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2555) แนวคิดของ นราทิพย์ ชุตินวงศ์ (2547) และงานวิจัยของ วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง (2558) และวัชรนพงษ์ ยอดตราช (2560) เพื่อมาประยุกต์เป็นกรอบแนวคิดการวิจัย ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดของการวิจัย

## สมมติฐานการวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยกำหนดสมมติฐานการวิจัยดังนี้

**สมมติฐานที่ 1** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 4** หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 5** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 7** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 7.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 7.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 7.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง



สมมติฐานที่ 11.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 11.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 12** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 12.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 12.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 12.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

## นิยามศัพท์เฉพาะ

เพื่อให้เกิดความเข้าใจและสามารถแปลความหมายคำศัพท์สำคัญในการศึกษาวิจัย ผู้วิจัยได้กำหนดนิยามศัพท์เฉพาะไว้ ดังต่อไปนี้

**ปัจจัยดำเนินงาน** หมายถึง องค์ประกอบที่อำนวยความสะดวกในการดำเนินธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประกอบธุรกิจประเภทต่าง ๆ ได้แก่ สินทรัพย์รวม สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) **สินทรัพย์รวม** หมายถึง มีอัตราขายสุทธิต่ออัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ของบริษัทที่เป็นสมาชิกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) **สินทรัพย์หมุนเวียน** หมายถึง เป็นสินทรัพย์ประเภทที่มีความสำคัญมาก ๆ ของกิจการ เพราะสามารถใช้หมุนเวียนเพื่อสภาพคล่องของกิจการได้เป็นอย่างดี หากกิจการถือสินทรัพย์หมุนเวียนน้อย และเกิดปัญหาการบริหารงานไม่ราบรื่น การแปลงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมาเป็นเงินเพื่อแก้ไขปัญหาที่ทำได้ยาก อาจทำให้กิจการต้องกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอกสร้างภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอีก ดังนั้น การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนให้มีปริมาณที่เหมาะสม จึงเป็นสิ่งที่เจ้าของกิจการควรให้ความสำคัญ

3) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หมายถึง ถือเป็นสินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานนานกว่า 1 ปี และเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ ได้แก่ (1) เงินฝากที่มีกำหนดถอนเงินจากธนาคารที่มากกว่า 1 ปี (2) เงินลงทุนที่บริษัทได้ลงทุนไว้ซึ่งเป็นการลงทุนที่กำหนดระยะเวลามากกว่า 1 ปี (3) เงินที่ปล่อยกู้ระยะยาวมากกว่า 1 ปี (4) ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และ (5) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ชื่อเสียง เครื่องหมายการค้า ลิขสิทธิ์และเฟรนไชส์ เป็นต้น ของบริษัทที่เป็นสมาชิกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4) หนี้สินรวม หมายถึง หนี้สินของกิจการทั้งหมด เช่น เจ้าหนี้การค้า หนี้สินทั้งหมด จากทุกสถาบันทางการเงิน และค่าใช้จ่ายคงค้างจ่ายอื่น ๆ

5) หนี้สินหมุนเวียน หมายถึง หนี้สินที่มีระยะเวลาการชำระหนี้คืนภายใน 1 ปี หรือภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของบริษัทที่เป็นสมาชิกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนหรือด้วยการก่อหนี้สินระยะสั้นอื่นแทน ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เงินกู้ยืมระยะสั้น ตัวเงินจ่าย ใช้จ่ายค้างจ่ายและรายได้รับล่วงหน้า เป็นต้น

6) หนี้สินไม่หมุนเวียน หมายถึง ภาระผูกพันของบริษัทที่เป็นสมาชิกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่จะต้องสูญเสียวัตถุสิทธิ์ที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต แต่ยังไม่ต้องจ่ายชำระภายในรอบระยะเวลาบัญชี (1 ปี) หรือรอบระยะเวลาดำเนินงานปกติ (ถ้าเกิน 1 ปี) ได้แก่ หุ้นกู้ พันธบัตร ตัวเงินจ่ายระยะยาว หนี้จำนอง และหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่า เป็นต้น

**ผลประกอบการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** หมายถึง กำไรสุทธิของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งพิจารณาจากอัตราส่วนผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) อัตราส่วนผลตอบแทนกำไรสุทธิ หมายถึง กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของกิจการต่อหุ้นสามัญของกิจการที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหุ้นแล้ว

2) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หมายถึง รายได้ที่เกิดจากกำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ซึ่งถือรายได้หลักที่เกิดจากกิจกรรมที่บริษัทดำเนินธุรกิจ

3) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น หมายถึง รายได้ที่เกิดจากกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการลงทุนของผู้ร่วมลงทุนซึ่งเป็นรายได้จริง



## ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

การศึกษางานวิจัยครั้งนี้เมื่อเสร็จแล้วคาดว่าจะได้ประโยชน์ ดังนี้

### ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1) มีส่วนช่วยสร้างตลาดทุนไทย ให้มีอัตราการเติบโตของบริษัทสมาชิกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น

2) สามารถใช้เป็นข้อมูลให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่อำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ทราบ

### ประโยชน์ในการนำไปใช้

1) ผลการวิจัยทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ไปใช้พัฒนาหรือปรับปรุงศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) ผลการวิจัยทำให้ทราบองค์ประกอบที่อำนวยความสะดวกในการดำเนินธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประกอบธุรกิจประเภทต่าง ๆ ได้แก่ สินทรัพย์รวม สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียนที่มีผลต่อรายได้จากดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขาย และรายได้อื่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้ประกอบการดำเนินงานแก่สมาชิกในกลุ่มบริษัทแต่ละประเภทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยบรรลุเป้าหมายในการดำเนินงาน

3) ผลการวิจัยครั้งนี้มีส่วนช่วยในการกำหนดกฎหรือระเบียบสำหรับควบคุมหรือส่งเสริมให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการเติบโตอย่างมั่นคงและมีเสถียรภาพเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัย เรื่อง ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งน่าจะเสนอตามลำดับดังต่อไปนี้

1. แนวคิดที่เกี่ยวกับการเงิน
2. แนวคิดเกี่ยวกับผลประกอบการ
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 1. แนวคิดที่เกี่ยวกับการเงิน

การแสดงฐานะทางการเงินของกิจการที่ทำอยู่ โดยจะแสดงให้เห็นถึงสินทรัพย์ อัตรารส่วนทางการเงิน และหนี้สิน ที่จะประโยชน์ต่อผู้บริหารของกิจการเพื่อนำไปใช้ข้อมูลทางการเงินมาวิเคราะห์ สำหรับการวางแผนและปรับปรุงผลการดำเนินงานให้ดีขึ้นและสามารถใช้รายงานประกอบการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินในการขยายธุรกิจ ดังรายละเอียดพอสังเขป

##### 1.1 สินทรัพย์ (Assets)

###### 1.1.1 ความหมายสินทรัพย์

สินทรัพย์ หมายถึง ทรัพยากรที่มีอยู่ในความควบคุมของกิจการ ทั้งสิ่งที่มีตัวตน หรือไม่มีตัวตน ที่สามารถตีราคาเป็นเงินได้ ทรัพยากรดังกล่าวนี้จะเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากรเหล่านั้นในอนาคต โดยประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตของสินทรัพย์ นั้น หมายถึง ศักยภาพของสินทรัพย์ในการก่อให้เกิดกระแส

เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดแก่กิจการทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยปกติ กิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากสินทรัพย์ เช่น นำมาใช้ในการผลิตสินค้าหรือบริการ นำไปแลกเปลี่ยนกับสินทรัพย์อื่น ๆ ในการนำไปชำระหนี้ หรือนำไปแบ่งปันส่วนทุนให้กับเจ้าของ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2552)

### 1.1.2 ประเภทสินทรัพย์

สมาคมบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย กล่าวว่า สินทรัพย์ หมายถึง สิ่งที่มีตัวตนหรือไม่มีตัวตนอันมีมูลค่า ที่บุคคลหรือกิจการหรือมีสิทธิครอบครอง และถูกกฎหมาย แบ่งออกประเภทได้ดังต่อไปนี้ (สุพัฒนา นาคประดิษฐ์, 2562)

1. สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) หมายถึง เงินสด หรือสินทรัพย์อื่น ๆ ที่มีเหตุผลจะคาดหมายได้ว่าจะเปลี่ยนเป็นเงินสด หรือขาย หรือใช้หมดไประหว่างรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของกิจการ ถ้ารอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของกิจการสั้นกว่า 1 ปี ให้ถือระยะเวลา 1 ปีเป็นเกณฑ์ในการจัดประเภทสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสด เงินฝากธนาคาร เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ ฯลฯ

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดของสินทรัพย์หมุนเวียนให้จัดเป็นประเภท สินทรัพย์ที่ไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินลงทุนระยะยาว ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

3. สินทรัพย์อื่น ๆ (Other Assets Sundry Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่ไม่อาจจัดเข้าเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน หรือสินทรัพย์ถาวรได้ เช่น เงินลงทุนระยะยาว ที่ดิน ที่มีได้ใช้ในการดำเนินกิจการในปัจจุบัน

สินทรัพย์แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset) และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets) มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่มีลักษณะเป็นเงินสด หรือสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลาดำเนินงานในช่วง 1 ปี และถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง

ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 35 (ปรับปรุง พ.ศ. 2550) โดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระอุปถัมภ์ฯ ระบุไว้ว่า สินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายภายในระยะเวลา 1 ปี ซึ่งกิจการต้องจัดประเภทสินทรัพย์เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน เมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งต่อไปนี้

(1) กิจการคาดหมายว่าจะได้รับประโยชน์ หรือตั้งใจจะขาย หรือจะใช้สินทรัพย์นั้นภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของกิจการ

(2) กิจการถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์เบื้องต้นคือมีไว้เพื่อการค้า

(3) กิจการคาดหวังว่าจะได้รับประโยชน์ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากรอบระยะเวลารายงาน

(4) สินทรัพย์ที่เป็นเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ที่ไม่มีข้อจำกัดในการแลกเปลี่ยนหรือการใช้ในการชำระหนี้สินอย่างน้อย 12 เดือนนับจากวันสิ้นรอบระยะเวลางาน

สินทรัพย์ที่มีลักษณะเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนในกิจการโดยทั่วไป ประกอบด้วย

(1) เงินสดและเงินฝากธนาคาร (Cash on Hand and Banks) ซึ่ง เงินสด หมายถึง เหรียญกษาปณ์ ธนบัตรที่กิจการมีอยู่ นอกจากนี้ยังรวมถึงเช็คที่ถึงกำหนดได้รับเงิน แต่ยังไม่ได้นำฝากธนาคาร ดราฟท์ เช็คเดินทาง ธนาณัติ ตัวเงินรับที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที ส่วนเงินฝากธนาคาร หมายถึง บัญชีเงินฝากที่กิจการมีอยู่ที่ธนาคารไม่ว่าจะเป็นเงินฝากกระแสรายวัน เงินฝากออมทรัพย์ ไม่รวมเงินประจำ

(2) เงินลงทุนชั่วคราว (Short-Term Investment) ประกอบด้วย หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด เป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว ที่ซื้อมาเพื่อหาดอกผลจากเงินลงทุนนั้น เช่น หุ้น และพันธบัตรรัฐบาล และฝ่ายจัดการจะขายเมื่อต้องการใช้เงินสดจะต้องแสดงมูลค่าสุทธิหลังจากหักค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนและค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนซึ่งสามารถขายออกไปได้ในตลาดได้ทันที โดยทั่วไปจะแบ่ง Marketable Securities ออกเป็น 2 แบบ ได้แก่ Marketable Equity Securities และ Marketable Debt Securities

(2.1) หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดประเภทหุ้น (Marketable Equity Securities) ซึ่งหมายถึง หลักทรัพย์ที่แสดงความเป็นเจ้าของทุนของกิจการ เช่น การถือครองหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ เป็นต้น

(2.2) หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดประเภทหนี้ (Marketable Debt Securities) ซึ่งหมายถึง หลักทรัพย์ที่แสดงสภาพความเป็นเจ้าหนี้ เช่น หุ้นกู้บริษัท หรือพันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น

(3) ลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable) จำนวนเงินที่ลูกค้าค้างชำระค่าสินค้าหรือบริการที่กิจการนั้น ๆ ได้ขายไปหรือให้บริการไปตามปกติ ฐานะของกิจการให้แสดงมูลค่าสุทธิหลังจากหักค่าเผื่อหนี้ที่สงสัยว่าจะสูญ โดยลูกหนี้การค้าจะถูกบันทึกอยู่ในหมวดสินทรัพย์หมุนเวียน เพราะลูกหนี้มีภาระผูกพันที่จะต้องชำระหนี้คืนให้แก่กิจการตามกฎหมาย หากตัวเลขของลูกหนี้การค้าสูงเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทได้ ในทางกลับกัน หากตัวเลขลูกหนี้การค้าต่ำเกินไปก็อาจหมายความว่า เงื่อนไขการชำระเงินในการซื้อสินค้าหรือบริการนั้นอาจไม่ค่อยดึงดูดลูกค้ามากนักเท่าไร

(4) ตัวเงินรับ (Notes Receivable) สัญญาเป็นลายลักษณ์อักษร โดยปราศจากเงื่อนไขที่บุคคลอื่นรับจะชำระเงินจำนวนหนึ่งให้แก่กิจการภายในเวลาที่กำหนด ในรูปหนังสือตราสารซึ่งบุคคลหนึ่งเรียกว่า ผู้ออกตัว ให้คำมั่นสัญญาว่าจะใช้เงินจำนวนหนึ่งให้แก่บุคคลอีกคนหนึ่ง หรือใช้ให้ตามคำสั่งของบุคคลอีกคนหนึ่งเรียกว่า ผู้รับเงิน

(5) เงินให้กู้ยืมระยะสั้น (Short-Term Loans) เงินที่กิจการให้ผู้อื่นกู้ยืมระยะสั้น หรือเงินให้กู้ยืมในลักษณะอื่นใด ซึ่งจัดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน นอกจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น โดยมีข้อตกลงที่จะเรียกชำระคืนได้ภายใน 12 เดือนนับจากวันที่ในงวด

(6) สินค้าคงเหลือ (Inventory) สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ และวัสดุหรือชิ้นส่วนที่ใช้ในการผลิตเพื่อขายตามปกติของกิจการ

(7) วัสดุสิ้นเปลือง (Supplies) วัสดุที่ใช้ในสำนักงานหรือร้านค้า ซึ่งจะหมดไปในระยะเวลาสั้นและเมื่อใช้หมดไปจะถือเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน เช่น เครื่องเขียนแบบพิมพ์ต่าง ๆ

(8) รายได้ค้างรับ (Accrued Revenue) รายได้อื่น ๆ ของกิจการที่เกิดขึ้นแล้วแต่กิจการยังไม่ได้รับชำระเงิน และในวันสิ้นงวดกิจการต้องบันทึกรายได้ค้างรับที่เกิดขึ้นนี้ เช่น ดอกเบี้ยค้างรับ

(9) ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า (Prepaid Expenses) ค่าใช้จ่ายที่กิจการจ่ายไปก่อนสำหรับสินทรัพย์หรือบริการที่กิจการจะได้รับประโยชน์ในอนาคตอันสั้น มักจะเกิดขึ้นในการดำเนินงานตามปกติของกิจการ เช่น ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า

นอกจากเงินสดแล้ว หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดถือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญมากของกิจการ เพราะนอกจากเป็นตัวช่วยสร้างสภาพคล่องที่ดีให้กิจการแล้วยังมีความสำคัญในการถือครองเงินสด 3 ประการ ดังนี้

(1) เพื่อให้กิจกรรมการดำเนินงานของกิจการดำเนินได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งสินทรัพย์ในความต้องการของตลาดมีไว้เพื่อใช้จ่ายในการดำเนินกิจกรรมประจำวันของกิจการ เช่น เป็นต้นทุนในการซื้อวัตถุดิบ จ่ายค่าจ้างแรงงาน จ่ายค่าน้ำค่าไฟในการผลิต โดยสามารถนำมาแปรเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันทีในกรณีกระแสเงินสดของกิจการไม่เพียงพอ เพื่อป้องกันกิจกรรมการผลิตหยุดชะงักจนเกิดผลเสียตามมา เช่น ผลิตสินค้าไม่ทัน หรือส่งสินค้าล่าช้าจนถูกปรับ เป็นต้น

(2) เพื่อใช้ดำเนินกิจกรรมในกรณีฉุกเฉิน หากเกิดกรณีฉุกเฉินในกิจการเช่น ไฟไหม้เครื่องจักรเสียหาย เงินสดในกิจการอาจไม่เพียงพอหรือการกู้เงินจากธนาคารเพื่อซื้อเครื่องจักรใหม่อาจใช้เวลานาน ดังนั้นหากกิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการ

ต้องการของตลาด เช่น หุ่นหรือพันธบัตร ก็จะสามารถแปรเปลี่ยนมาเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็ว ทำให้สามารถแก้ไขปัญหากรณีฉุกเฉินได้อย่างทันท่วงที

(3) เพื่อใช้ในการลงทุน หากกิจการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นความต้องการของตลาด ไม่เพียงแต่เสริมสร้างสภาพคล่องของกิจการให้เพิ่มขึ้นเท่านั้น และยังเป็น การเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนให้กับกิจการในอนาคตได้ เช่น การลงทุนซื้อหุ้นในกิจการที่คาดว่าจะมีผลประกอบการที่ดีจนราคาหุ้นสูงขึ้นในอนาคต

ดังนั้น จะเห็นได้ว่าแม้การถือครองเงินสดจะส่งผลดีต่อสภาพคล่องของกิจการ แต่การมีเงินสดมากเกินไปจนอาจทำให้เกิดการสูญเสียโอกาสทางธุรกิจ เพราะเงินสดไม่ก่อให้เกิดรายได้และผลตอบแทนต่อกิจการ ดังนั้นหากนำเงินสดไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นความต้องการของตลาดไม่เพียงแต่เสริมภาพลักษณ์ที่ดีในส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการ แต่ยังเป็น การสร้างโอกาสในการลงทุนและทำให้ได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และในขณะเดียวกันก็สามารถขายหลักทรัพย์แปรเปลี่ยนมาเป็นเงินสดได้ทันทีที่กิจการมีสภาพเงินสดขาดมือ ดังนั้นการจัดการเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดให้เหมาะสม จึงเป็นเรื่องที่ผู้บริหาร/เจ้าของกิจการจำเป็นต้องให้ความสำคัญ

สำหรับนโยบายของการบริหารสินทรัพย์ทั้ง 2 ส่วน สามารถพิจารณาได้ดังนี้

(1) การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ควรจัดหาเงินทุนจากแหล่งหนี้ระยะสั้น เนื่องจากต้นทุนของหนี้ระยะสั้น คือ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม นั้นจะต่ำกว่าดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวมากไปกว่านั้นระยะเวลาการยื่นขอกู้ยืมไม่นาน แต่จะมีข้อเสียของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ณ ขณะนั้น

(2) การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ควรจะจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินกู้ระยะยาว เนื่องจากมีระยะเวลาการจ่ายคืนที่ยาวกว่า ถึงแม้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจะต้องจ่ายสูงกว่า ใช้เวลาในการยื่นขอกู้ยืมเงินนานกว่า แต่จะมีความเสี่ยงในการจ่ายคืนน้อยกว่า เนื่องจากระยะเวลาที่จ่ายชำระคืนที่ยาวนาน

อาจกล่าวได้ว่า การพิจารณาการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์หมุนเวียนจะต้องพิจารณาหลายองค์ประกอบหลายอย่างรวมกันขึ้นอยู่กับทัศนคติของผู้บริหารว่าต้องการให้เป็นแบบไหน ต้องอาศัยดุลยพินิจในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนว่าจะอยู่ในระดับใดที่เหมาะสมจึงจะทำให้ธุรกิจมีกำไรและสภาพคล่องภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ เนื่องจากแต่ละอย่างนั้นมีข้อดีและข้อเสียที่แตกต่างกัน

ชนิดของสินทรัพย์หมุนเวียน ประกอบด้วย 10 ชนิด มีดังนี้

(1) เงินสด (Cash) เงินสดที่อยู่ในกิจการทั้งที่เป็นเหรียญ ธนบัตร ถือเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงสุดในบรรดาสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด

(2) เงินฝากธนาคาร (Bank Deposit) รวมไปถึง เช็คที่ถึงวันที่รับเงินแล้ว แต่กิจการยังไม่ได้ไปขึ้นเงิน หรือตัวรับเงินที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันทีด้วย เงินลงทุนชั่วคราว (Short-Term Investment) ได้แก่ หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่สามารถนำมาแปลงเป็นเงินสดได้ในเวลาไม่นาน

(4) ลูกหนี้การค้า (Account Receivable) เงินที่ลูกหนี้ค้างชำระค่าสินค้าและบริการ หลังหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

(5) ตัวรับเงิน (Note Receivable) หมายถึง สัญญาที่เป็นลายลักษณ์อักษรระหว่างกิจการ และผู้ทำสัญญาอีกฝ่ายเพื่อชำระเงินจำนวนตามที่ระบุให้แก่กิจการภายในเวลาที่กำหนด

(6) เงินให้กู้ยืมระยะสั้น (Short-Term Loans) เงินที่กิจการให้บุคคลอื่นกู้ยืม และมีกำหนดชำระคืนภายใน 12 เดือน

(7) สินค้าคงเหลือ (Inventory) ประกอบด้วย สินค้าคงเหลือของกิจการที่สำเร็จรูปแล้ว และสินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ หรือชิ้นส่วนอื่น ๆ ที่ใช้ในกระบวนการผลิตด้วย

(8) วัสดุสำนักงาน (Supplies) เช่น กระดาษ ปากกา และวัสดุสำนักงานอื่น ๆ ที่มีอายุการใช้งานสั้น หรือไม่เกิน 1 ปี

(9) รายได้ค้างรับ (Accrued Revenue) หมายถึง รายได้อื่น ๆ ของกิจการที่ยังไม่ได้รับ เช่น ดอกเบี้ยค้างรับ เป็นต้น

(10) ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า (Prepaid Expense) หมายถึง ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่กิจการจ่ายไปล่วงหน้าเพื่อประโยชน์ที่จะได้ในอนาคต เช่น ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น

พอสรุปได้ว่า สินทรัพย์หมุนเวียน ถือเป็นสินทรัพย์ประเภทที่มีความสำคัญมาก ๆ ของกิจการ เพราะสามารถใช้หมุนเวียนเพื่อสภาพคล่องของกิจการได้เป็นอย่างดี หากกิจการถือสินทรัพย์หมุนเวียนน้อย และเกิดปัญหาการบริหารงานไม่ราบรื่น การแปลงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมาเป็นเงินเพื่อแก้ไขปัญหาที่ทำได้ยาก อาจทำให้กิจการต้องกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก สร้างภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอีก ดังนั้น การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนให้มีปริมาณที่เหมาะสม จึงเป็นสิ่งที่เจ้าของกิจการควรให้ความสำคัญ

2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Asset) หมายถึง สินทรัพย์ที่มีตัวตน หรือไม่มีตัวตน กล่าวคือ อาจจะเป็นสินทรัพย์ที่จับต้องได้ หรือไม่ก็ได้ ซึ่งอาจมีข้อผูกพันทางการเงินตามกฎหมาย ซึ่งสินทรัพย์ประเภทนี้กิจการจะถือไว้เพื่อการดำเนินงาน หรือหาประโยชน์ โดยมีอายุ

การใช้งานนานกว่า 1 ปี เช่น เงินลงทุนระยะยาว ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนด้วย

ดังนั้น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่มีลักษณะคงทนถาวร เพื่อไว้ใช้ในการดำเนินงานตามปกติของกิจการ และมีอายุการใช้งานนานกว่า 1 ปี ถือเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เครื่องจักร สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์อื่น เป็นต้น ซึ่งเป็นตัวสนับสนุนให้กิจการสามารถไปเพื่อก่อให้เกิดรายได้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในกิจการโดยทั่วไป ประกอบด้วย

2.1) สินทรัพย์มีตัวตน (Tangible Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่เป็น ตัวเงินที่สามารถระบุได้และมีลักษณะทางกายภาพ เช่น

2.1.1) เงินให้กู้ยืมระยะยาว (Long-Term Loans) หมายถึง เงินให้กู้ยืมระยะยาวรวมทั้งลูกหนี้ในลักษณะอื่นใดซึ่งจัดเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (Property, Plant and Equipment) หมายถึงสินทรัพย์ที่กิจการมีไว้เพื่อใช้ประโยชน์ในการผลิต ในการจำหน่ายสินค้าหรือให้บริการ เพื่อให้เช่าหรือเพื่อใช้ในการบริหารงาน โดยกิจการคาดว่าจะใช้ประโยชน์ในสินทรัพย์นั้นมากกว่าหนึ่งรอบระยะเวลา

2.1.2) ที่ดิน (Property) ได้แก่ ที่ดินที่ใช้ประโยชน์ในการดำเนินงานที่เป็นที่ตั้งสำนักงาน โรงงาน คลังสินค้า และสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ

2.1.3) อาคาร (Plant) ได้แก่ สิ่งก่อสร้าง อาคารสำนักงาน โรงงาน ที่ใช้ในการดำเนินงาน

2.1.4) อุปกรณ์ (Equipment) ได้แก่ เครื่องมือเครื่องใช้ สินทรัพย์ถาวรที่ใช้ตกแต่งสำนักงาน อุปกรณ์อาจแยกเป็นอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องจักร เครื่องตกแต่ง พาหนะ ได้แก่ รถยนต์ รถบรรทุก

2.2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Intangible Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่ไม่เป็นตัวเงินที่สามารถระบุได้และไม่มีลักษณะทางกายภาพ เช่น

2.2.1) ลิขสิทธิ์ (Copyrights) หมายถึง สิทธิตามกฎหมายที่รัฐมอบให้แก่ผู้ทำวรรณกรรมหรือศิลปกรรม รวมทั้งสิทธิในการเผยแพร่ต่อสาธารณชนด้วย

2.2.2) สิทธิบัตร (Patents) หมายถึง สิทธิตามกฎหมายที่รัฐให้แก่บุคคลที่ประดิษฐ์คิดค้นสิ่งหนึ่งสิ่งใดขึ้นมาใหม่

2.2.3) สัมปทาน (Franchise) หมายถึง สิทธิที่รัฐหรือบริษัทได้ให้แก่บุคคลหรือกิจการเพื่อประกอบกิจการเฉพาะอย่าง



2.2.4) เครื่องหมายการค้า (Trademarks) หมายถึง เครื่องหมายหรือตราชื่อที่กิจการใช้กับสินค้าของตนเพื่อผู้บริโภคสามารถตัดสินใจเลือกซื้อสินค้าตามเครื่องหมายการค้า

2.2.5) สิทธิการเช่า หมายถึง สิทธิในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่เช่าตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญา กิจการจะจ่ายเป็นค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าที่มีระยะเวลาเกินกว่า 1 ปี

2.3) เงินลงทุนระยะยาว (Long Term Investments) หมายถึง การลงทุนซื้อหุ้นทุนหรือหลักทรัพย์ประเภทหนี้หรือพันธบัตรของกิจการอื่น โดยกิจการต้องการลงทุนในเวลานานเกินกว่า 1 ปี โดยมีได้มีวัตถุประสงค์จะจำหน่ายในระยะเวลาสั้น เช่น การซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิของกิจการอื่น

หุ้นสามัญ เป็นหลักทรัพย์ที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อระดมเงินทุนมาดำเนินกิจการ ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเลือกตั้งกรรมการบริษัท ร่วมตัดสินใจในนโยบายการดำเนินงานของบริษัท และร่วมตัดสินใจในปัญหาสำคัญของบริษัทผู้ถือหุ้นสามัญ จะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล (Dividend) เมื่อราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้นตามสภาพของบริษัท และมีโอกาสได้รับสิทธิจองซื้อหุ้นออกใหม่ (Right) เมื่อบริษัทเพิ่มทุนขยายกิจการ หากบริษัทเลิกกิจการ ก็จะได้รับส่วนแบ่งในสินทรัพย์ของบริษัทจากยอดสุทธิหลังจากชำระคืนเจ้าหนี้และพันธะต่าง ๆ หมดแล้ว หุ้นสามัญมีอีกชื่อหนึ่งว่า Ordinarys Share

หุ้นบุริมสิทธิ เป็นหลักทรัพย์ประเภทที่ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของบริษัทเช่นเดียวกับหุ้นสามัญ แต่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะมีสิทธิพิเศษอื่น เช่น ได้รับเงินปันผลในอัตราที่กำหนดไว้แน่นอน มีสิทธิได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ และมีสิทธิในสินทรัพย์ของบริษัทก่อนผู้ถือหุ้นสามัญในกรณีที่บริษัทเลิกกิจการ โดยทั่วไปผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะไม่ได้รับสิทธิลงคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้การจะมีบุริมสิทธิใด ๆ ต้องกำหนดระบุไว้บนหุ้นบุริมสิทธิ

2.4) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (Other Non-Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่ไม่สามารถจัดประเภทข้างต้นได้ เช่น ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี เป็นต้น

พอสรุปได้ว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ถือเป็นสินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานนานกว่า 1 ปี และเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ ได้แก่ (1) เงินฝากที่มีกำหนดถอนเงินจากธนาคารที่มากกว่า 1 ปี (2) เงินลงทุนที่บริษัทได้ลงทุนไว้ซึ่งเป็นการลงทุนที่กำหนดระยะเวลามากกว่า 1 ปี (3) เงินที่ปล่อยกู้ระยะยาว มากกว่า 1 ปี (4) ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และ (5) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ชื่อเสียง เครื่องหมายการค้า ลิขสิทธิ์และเฟรนไชน์ เป็นต้น

## 1.2) อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นการนำตัวเลขที่มีอยู่ในงบการเงิน มาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงาน ผู้วิจัยขอเสนอเครื่องมือที่ช่วยวิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนเงินสด อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราการจ่ายเงินปันผล

**อัตราส่วนทุนหมุนเวียน หรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)** คือ อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกถึงสภาพคล่อง ของกิจการในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้นหากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่า กิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนอาจทำให้มีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ หากอัตราส่วนนี้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น แต่หากมีค่าสูงกว่า 1 มาก ๆ อาจหมายถึงประสิทธิภาพในการใช้ สินทรัพย์ของกิจการไม่ดีพอ อย่างไรก็ตามสินทรัพย์หมุนเวียนบางประเภท เช่น สินค้าคงเหลือ อาจมีมูลค่าลดลงหากต้องรีบขายเพื่อนำไปชำระหนี้ ทำให้บางทีเราอาจใช้อัตราส่วนที่ไม่นำสินค้าคงเหลือมาคิดด้วยหรือเรียกว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน} = \text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

$$\text{หรือ Current Ratio} = CA / CL$$

**อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio หรือ Acid Test Ratio)** คือ อัตราส่วนที่ปรับปรุงมาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ซึ่งในการคำนวณจะไม่นำสินค้าคงเหลือ มาคิดรวมกับสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ เช่น เงินสด ลูกหนี้การค้า และ สินทรัพย์ในความต้องการของตลาด เนื่องจากสินค้าคงเหลือสามารถแปลงเป็นเงินสดได้ช้ากว่า และอาจมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วบ่งบอกถึง สภาพคล่องของกิจการได้ดีกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว = (สินทรัพย์หมุนเวียน – สินค้าคงเหลือ) / หนี้สินหมุนเวียน

หรือ Quick Ratio = (CA – Inventory) / CL

**อัตราส่วนเงินสด (Cash Ratio)** คือ อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ ด้วยหลักความระมัดระวังมากที่สุด โดยจะนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นเงินสด และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด หาค่าด้วย หนี้สินหมุนเวียน หากอัตราส่วนนี้สูงหมายถึงกิจการมีสภาพคล่องสูง แต่ถ้าสูงมากก็จะหมายความว่ากิจการถือเงินสดไว้มากเกินไป ทำให้ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง จึงควรดูอัตราส่วนประสิทธิภาพ

อัตราส่วนเงินสด = (เงินสด + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด) / หนี้สินหมุนเวียน

**อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)** คือ จำนวนครั้งที่กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้ คำนวณโดยยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วย ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย โดยที่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย คือ ลูกหนี้การค้าต้นงวดบวกลูกหนี้การค้าปลายงวดหารด้วย 2 หากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สูง ก็จะหมายความว่า กิจการนั้นสามารถเก็บเงินจากการขายได้เร็ว แต่หากอัตราสูงเกินไป อาจหมายถึงกิจการเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้ามากเกินไปทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน ดังนั้นการนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับกิจการอื่น จึงควรพิจารณานโยบายการให้เครดิตแก่ลูกหนี้ของกิจการด้วย

โดยที่ ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณได้จาก

$$\text{ลูกหนี้เฉลี่ย} = (\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}) / 2$$

อย่างไรก็ตาม โดยทั่วไปกิจการจะไม่เปิดเผยยอดขายเชื่อสุทธิในงบการเงิน ในทางปฏิบัติ จึงใช้ยอดขายสุทธิเป็นตัวตัวแทน ดังนั้น

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} = \text{ยอดขายสุทธิ} / \text{ลูกหนี้เฉลี่ย}$$

**ระยะเวลาเก็บหนี้ (Average Collection Period)** คือ การคำนวณให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ ผลการคำนวณค่าแสดงถึงคุณภาพของลูกหนี้ที่สามารถชำระได้เร็ว

$$\begin{aligned} & \text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Avg. Collection Period) วัน} \\ & = 365 \text{ วัน} / \text{อัตราหมุนเวียนของลูกค้าหนี้} \end{aligned}$$

**อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)** คือ จำนวนครั้งที่กิจการสามารถขายสินค้าคงเหลือ ออกไปได้ คำนวณโดยใช้ต้นทุนขายหารด้วยสินค้าคงเหลือเฉลี่ย โดยที่สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคือสินค้าคงเหลือต้นงวดบวกสินค้าคงเหลือปลายงวดหารด้วย 2 หากอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูงหมายความว่ากิจการสามารถขายสินค้าได้เร็ว แต่หากอัตราสูงเนื่องจากสินค้าคงเหลือน้อยเกินไปจนทำให้สินค้าไม่พอขายและต้องสูญเสียลูกค้าไปในที่สุด ดังนั้นจึงต้องมีการบริหารสินค้าคงเหลือไม่ให้มากหรือน้อยเกินไป

$$\begin{aligned} & \text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)} \\ & = \text{ต้นทุนสินค้าขาย (COGS)} / \text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Avg. Inventory)} \\ & \text{คำนวณได้จาก: สินค้าคงเหลือเฉลี่ย} = (\text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด}) / 2 \\ & \text{ระยะเวลาขายสินค้า หมายถึง ยิ่งขายสินค้าได้เร็ว ระยะเวลาสั้นยิ่งดี} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า (วัน)} \\ & = 365 \text{ (วัน)} / \text{อัตราหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover)} \end{aligned}$$

**อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)** หมายถึง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด (TA) เมื่อเทียบกับยอดขาย (SALES) ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปเกินความต้องการ

$$\begin{aligned} & \text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) (ครั้งหรือเท่า)} \\ & = \text{ขายสุทธิ (SALES)} / \text{สินทรัพย์รวม (Total Assets)} \end{aligned}$$

**อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)** หมายถึง เป็นการแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานว่าในหนึ่งรอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ มีผลการดำเนินงานอย่างไร ประสิทธิภาพหรือไม่ อย่างไร

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) (ครั้ง)

$$= \text{ขายสุทธิ (SALES)} / \text{สินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset)}$$

**อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)** หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดและประเมินผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ เช่น การควบคุมต้นทุนการผลิต การแข่งขันกับอุตสาหกรรมคู่แข่ง

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) (%)

$$= \text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย} \text{ หรือ } \text{SALES} - \text{COGS} / \text{ขายสุทธิ SALES}$$

$$= \text{กำไรขั้นต้น} \text{ หรือ } \text{Gross Profit} / \text{ขายสุทธิ SALES}$$

**อัตรากำไรจากผลการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)** หมายถึง แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการขายของบริษัทในการทำกำไร หลังจากที่ได้หักต้นทุนสินค้าและหักค่าใช้จ่ายรวมผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

อัตรากำไรจากผลการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) (%)

$$= \text{กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)} / \text{ขายสุทธิ (SALES)}$$

**อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)** หมายถึง แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่าย รวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้วผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) (\%)} = \text{กำไรสุทธิ (Net Profit)} / \text{ขายสุทธิ (SALES)}$$

**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Assets)** หมายถึง เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน ว่าให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใดหากมีค่าสูง แสดงถึง การใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม

$$\text{ROA (\%)} = \text{Net Profit} / \text{Total Assets}$$

**อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)** หมายถึง แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของ จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วยผลลัพธ์ที่สูงยิ่งดี

$$\text{อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE \%)} = \text{กำไรสุทธิ (Net Profit)} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity)}$$

**อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage)** หมายถึง เป็นการวัดความสามารถของธุรกิจในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ ถ้าผลคำนวณออกมามีค่าสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) (เท่า)

$$= (\text{กำไรสุทธิ (NP)} + \text{ภาษีเงินได้ (Tax)} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)}) / \text{ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)}$$

**อัตรการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout)** หมายถึง แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจ เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐานเพื่อจะได้พิจารณางบการเงินของกิจการที่ลงทุนได้

อัตรการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout)

$$= \text{เงินปันผลต่อหุ้น (Dividend / Share)} / \text{กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)}$$

**อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)** หมายถึง เป็นอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่า กิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้รวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ ซึ่งจะเกิดผลดีเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อย และมีโอกาสที่จะกู้ยืมเงินในครั้งต่อไปได้มาก ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูง แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วสูง จะเกิดผลเสียเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินมาก และมีโอกาสจะกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้น้อย

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม = หนี้สินรวม / สินทรัพย์รวม

### 1.3 หนี้สิน (liability)

#### 1.3.1 ความหมายหนี้สิน

หนี้สินเป็นภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ โดยภาระผูกพันเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้นจะส่งผลให้กิจการต้องสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ ดังนั้น หนี้สินจึงเป็นผลของเหตุการณ์บัญชีที่เกิดขึ้นมาแล้วในอดีต จนก่อให้เกิดภาระผูกพันในปัจจุบันที่กิจการจะต้องจ่ายชำระหนี้สินนั้นให้หมดไปในอนาคตอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยที่ภาระผูกพัน หมายถึง หน้าที่หรือความรับผิดชอบที่ต้องปฏิบัติตามที่ตกลงไว้ และการชำระหนี้สิน ทำให้กิจการต้องสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจนั้นออกไป

#### 1.3.2 ประเภทหนี้สิน

หนี้สินอาจแบ่งตามระยะเวลาที่จะครบกำหนดของการชำระหนี้ในอนาคตได้เป็น 2 ประเภท คือ 1) หนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) และ 2) หนี้สินไม่หมุนเวียน (Non-Current Liability)

1) หนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) หมายถึง หนี้สินซึ่งมีระยะเวลาการชำระคืนภายใน 1 ปี หรือภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของบริษัท ด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนหรือด้วยการก่อหนี้สินระยะสั้นอื่น ๆ แทน ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เงินกู้ยืมระยะสั้น ตัวเงินจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและรายได้รับล่วงหน้า ทั้งนี้ กิจการต้องจัดประเภทหนี้สินเป็นหนี้สินหมุนเวียน เมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งต่อไปนี้ (ปริยานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ, 2542)

1.1) กิจการคาดว่าจะมีการชำระภายในรอบระยะเวลาดำเนินงานตามปกติของกิจการ

1.2) กิจการถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์เบื้องต้นคือมีไว้เพื่อค้า

1.3) ถึงกำหนดชำระภายใน 12 เดือนนับจากรอบระยะเวลารายงาน

1.4) กิจการไม่มีสิทธิอันปราศจากเงื่อนไขให้เลื่อนการชำระหนี้ออกไปอีกเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 12 เดือน โดยนับจากรอบระยะเวลารายงานหนี้สินหมุนเวียนในกิจการ ดังนี้

1.4.1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (Bank Overdrafts and Short-Term Borrowings from Financial Institutions) หมายถึง เงินเบิกเกินบัญชี

ธนาคาร หนี้สินที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น รวมทั้งการขายหรือขายช่วงลดตัวเงินกับสถาบันการเงิน ซึ่งจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน

1.4.2) เจ้าหนี้การค้า (Trade Payable) หมายถึง เงินที่กิจการค้างชำระค่าสินค้าหรือค่าบริการ ที่ซื้อมาเพื่อขายหรือเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าหรือให้บริการตามปกติ

1.4.3) ตัวเงินจ่ายการค้า (Notes Payable-Trade) หมายถึง สัญญาที่เป็นลายลักษณ์อักษร โดยปราศจากเงื่อนไขที่กิจการได้รับรองให้ไว้ต่อบุคคลอื่นว่ากิจการจะชำระเงินจำนวนหนึ่งให้แก่บุคคลนั้น ภายในเวลาที่กำหนด ซึ่งอาจเป็นตัวแลกเงินหรือตัวสัญญาใช้เงินสำหรับชำระค่าสินค้าหรือบริการ

1.4.4) เจ้าหนี้อื่น (Other Payable) หมายถึง เจ้าหนี้อื่นที่มีใช้เจ้าหนี้การค้า เช่น ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย รายได้รับล่วงหน้า

1.4.5) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย (Accrued Expense) หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่ให้ประโยชน์แก่กิจการแล้ว แต่กิจการยังไม่ได้ชำระเงินในวันที่ทำงานแสดงฐานะการเงิน เช่น ค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย ค่าแรงค้างจ่าย ค่าเช่าค้างจ่าย เป็นต้น

1.4.6) รายได้รับล่วงหน้า (Deferred Revenue) หมายถึง หนี้สินที่เกิดจากการรับเงินไว้ล่วงหน้า สำหรับค่าสินค้าหรือบริการที่ยังมิได้ให้ลูกค้า จึงเกิดเป็นพันธะที่กิจการจะต้องส่งมอบสินค้าหรือบริการให้แก่ลูกค้าในอนาคต

1.4.7) เงินปันผลค้างจ่าย (Accrued Dividend) หมายถึง เงินปันผลที่ประกาศจ่ายแล้ว แต่กิจการยังมิได้จ่ายเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น ในวันทำงานแสดงฐานะทางการเงิน

1.4.8) เงินกู้ยืมระยะสั้น (Short-Term Borrowings) หมายถึง เงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงหนี้สินในลักษณะอื่นใด นอกจากหนี้ที่เกิดจากการซื้อสินค้าหรือบริการ และเจ้าหนี้อื่น กำหนดชำระภายในหนึ่งปี

1.4.9) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย (Current Income Tax Payable) หมายถึง ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

2) หนี้สินไม่หมุนเวียน (Non-Current Liability) หมายถึง ภาระผูกพันของกิจการที่จะต้องสูญเสียวัตถุหรือทรัพย์สินที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต แต่ยังไม่ต้องจ่ายชำระภายในรอบระยะเวลาบัญชี (1 ปี) หรือรอบระยะเวลาดำเนินงานปกติ (ถ้าเกิน 1 ปี) ได้แก่ หนี้กู้ยืมพันธบัตร ตัวเงินจ่ายระยะยาว หนี้จำนอง และหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่า เป็นต้น ทั้งนี้เหตุผลของการออกหนี้สินไม่หมุนเวียน ประกอบด้วย



- 2.1) เป็นเพียงแหล่งเงินทุนเดียวที่มี
- 2.2) มีต้นทุนต่ำกว่า
- 2.3) ได้ผลประโยชน์ด้านภาษี
- 2.4) ผู้ถือหุ้นทุนเดิมไม่เสียสิทธิ์ในการออกเสียง
- 2.5) ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับประโยชน์จากแหล่งที่กู้ยืม

### 1.3.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ อัตราส่วนที่กิจการต้องนำหนี้สินรวม มาหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ในอัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็น โครงสร้างเงินทุนของกิจการ ว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงทำให้กิจการมีโอกาสสูงที่จะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้ตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินจำนวนมากส่งผลให้กิจการมีภาระผูกพันในการชำระดอกเบี้ยทุกงวด ไม่ว่าจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งแตกต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้น คือ ถ้าหากกิจการขาดทุนก็อาจจะมีการพิจารณาที่จะไม่จ่ายเงินปันผลได้

$$\begin{aligned} \text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} &= \text{หนี้สิน} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} \\ &\text{หรืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} \\ &= (\text{หนี้สินหมุนเวียน} + \text{หนี้สินไม่หมุนเวียน}) / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} \end{aligned}$$

## 2. แนวคิดเกี่ยวกับผลประกอบการ

ผลประกอบการ หมายถึง รายรับของกิจการที่ได้มีผลมาจากการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจตามปกติ หรือมีผลมาจากการขายสินค้าและบริการ โดยปกติผู้ประกอบการมีรายได้เป็นดอกเบี้ย เงินปันผล หรือค่าลิขสิทธิ์ที่จ่ายโดยบริษัทอื่น ๆ ที่อาจพิจารณาจากนโยบายการลดต้นทุน การสร้างความตระหนักในการลดต้นทุน การวิเคราะห์งานเพื่อลดต้นทุนด้วยวิธีการ TOWS Matrix ความสามารถในการลดต้นทุน การเปลี่ยนแปลงของรายได้ กำไรและการวิเคราะห์จุดคุ้มทุน รายได้สุทธิ และการเติบโตของธุรกิจ

## 2.1 นโยบายในการลดต้นทุน

ตามหลักการของเดมมิ่งได้กล่าวถึงหลักการชนะทั้งคู่ เช่น ลดต้นทุนสินค้าได้พร้อมกับคุณภาพสินค้าที่ดีขึ้น การที่เราจะเติบโตพร้อมกัน ไม่ใช่อีกฝ่ายหนึ่งชนะและอีกฝ่ายหนึ่งแพ้ เช่น ลดต้นทุนโดยการลดคุณภาพสินค้า ลดความปลอดภัย ลดคุณภาพด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(1) นโยบายลดต้นทุนที่ยังคงรักษาความพึงพอใจให้กับลูกค้า ลดต้นทุนโดยไม่ทำให้ความพึงพอใจของลูกค้าที่มีต่อสินค้า หรือบริการลดลง หรือไม่ทำให้คุณภาพลดลง ลดต้นทุนโดยเน้นระดับการบริการที่พอเหมาะพอดีกับความพึงพอใจของลูกค้า

(2) นโยบายลดต้นทุนที่เหมาะสมกับสถานะปัจจุบัน ลดต้นทุนภายใต้สถานะเงื่อนไขในปัจจุบัน แต่การลดต้นทุนที่ไม่อยู่ภายใต้สถานะเงื่อนไขในปัจจุบัน อาจต้องมีการเปลี่ยนแปลงบางอย่าง ทั้งนี้จะต้องยึดถือหลักการชนะทั้งคู่ของปรัชญาเดมมิ่งเป็นสำคัญ

นอกจากนโยบายลดต้นทุนแล้ว การที่กิจการจะลดต้นทุนให้มีประสิทธิภาพนั้น ต้องมีการตั้งเป้าหมายของการลดต้นทุนให้ชัดเจนด้วย เช่น การกำหนดเป้าหมายว่า จะต้องเป็นที่หนึ่งในประเทศหรือในอาเซียนหรือในโลก จะต้องผลิตสินค้าให้มีคุณภาพที่ดีที่สุด ต้นทุนต่ำที่สุด และการบริการที่ดีที่สุด จะต้องแสวงหาโอกาสในการลดต้นทุน ฯลฯ

## 2.2 การสร้างความตระหนักในการลดต้นทุน

การลดต้นทุนต้องอาศัยทั้งศาสตร์และศิลป์สำหรับการดำเนินกิจการธุรกิจ เพราะต้นทุนที่ผู้ประกอบการสามารถลดลงได้ ย่อมหมายถึงกำไรที่เพิ่มขึ้น และสิ่งที่ยากยิ่งกว่าการลดต้นทุนเพื่อให้ได้กำไรที่มากขึ้น ก็คือ การลดต้นทุนที่สามารถเพิ่มผลผลิตให้สูงขึ้นได้ สิ่งผู้ประกอบการต้องพิจารณาและวิเคราะห์อย่างละเอียดเพื่อนำมาประยุกต์ใช้ เพื่อการสร้างความตระหนักในการลดต้นทุนที่ควรคำนึงถึง ได้แก่

### 1) ใช้ระบบดิจิทัล

การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อประหยัดเวลาและค่าใช้จ่ายนั้นเป็นวิธีที่หลายองค์กรธุรกิจได้นำเข้ามาใช้แทนที่งานเอกสารทั่วไป ซึ่งในปัจจุบันมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอย่างมากมาย อาทิ ค่ากระดาษ ค่าอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายแรงงาน รวมถึงการสูญเสียเวลาทำให้การใช้ระบบดิจิทัลเป็นทางเลือกที่สามารถลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ รวมถึงความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี จากข้อมูลผลสำรวจของ GS1 กระบวนการคำสั่งซื้อ (PO) ทางอิเล็กทรอนิกส์การส่งของ หรือการออกบิลสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพผ่าน EDI ซึ่งสามารถลดค่าใช้จ่ายลงได้กว่า 2 ใน 3 เมื่อเทียบกับขั้นตอนการทำ

เอกสารบนกระดาษ และจากข้อมูลของ Gartner Group พบว่า เวลากว่า 30% ของการทำงานนั้นหมดไปกับการหาเอกสาร หากมีการใช้ระบบดิจิทัลเข้ามาสนับสนุน สามารถลดเวลาการทำงานตรงนี้ได้ถึง 4 เท่า และในส่วนของงานเอกสารนั้น ประหยัดเวลาลงได้ถึง 18 เท่า สำหรับพื้นที่ปฏิบัติการที่ซับซ้อนนั้น การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเข้าช่วยสามารถสนับสนุนการทำงานได้เป็นอย่างดี เริ่มต้นตั้งแต่การรับวัตถุดิบ ไปจนถึงการบรรจุเป็นสินค้าที่สมบูรณ์โดยระบบดิจิทัลที่สามารถรายงานผลการทำงานทุกขั้นตอนได้อย่างละเอียดชัดเจน ซึ่งจะช่วยให้เกิดการทำงานที่มีประสิทธิภาพลดความสูญเสียต่าง ๆ รวมถึงข้อผิดพลาดจากการทำงานของมนุษย์ได้อีกด้วย

## 2) ลดสินค้าคงคลังจำเป็น

การลดสินค้าคงคลัง และการตั้งเป้าในด้านงบประมาณนั้น หากมีการบริหารจัดการที่เหมาะสมจะสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายสำหรับโกดังเก็บสินค้า โดยโกดังเก็บสินค้าหากมีการจัดการที่พอเพียงเกินไปอาจทำให้เกิดปัญหาคอขวดได้ ซึ่งการจัดการบริหารสิ่งเหล่านี้สามารถยกระดับการทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับการใช้งานระบบ ERP สามารถช่วยให้การทดสอบการทำงานของระบบไปจนถึงการวางแผนในการจัดเก็บวัตถุดิบได้ ไม่เฉพาะเพียงแค่การจัดการคลังสินค้าอย่างอัจฉริยะ แต่ยังสามารถคาดการณ์ปริมาณคำสั่งซื้อและตั้งเดือนได้ สำหรับปริมาณสินค้าระดับต่ำที่สุด ซึ่งสามารถทำให้ครอบคลุมการบริหารจัดการทรัพยากรได้อย่างสมบูรณ์เหมาะสมกับความต้องการและควบคุมงบให้ใช้จ่ายในปริมาณที่น้อย ซึ่งจะสามารถลดค่าใช้จ่ายสำหรับคลังคลังได้

## 3) ประมวลผลภาพสำหรับภาคธุรกิจ

องค์กรธุรกิจ ที่ใช้การประมวลผลภาพรวมของธุรกิจเพื่อการวัดผลได้อย่างปลอดภัย และมีความถูกต้องแม่นยำ เช่น จากการใช้งาน CSB-Identifier สามารถสร้างระบบอัตโนมัติเต็มรูปแบบซึ่งสามารถระบุ จัดเรียง และเคลื่อนย้ายตำแหน่งด้วยการวิเคราะห์ภาพ ซึ่งสามารถรับประกันคุณภาพในการตรวจวัดได้เป็นอย่างดี ซึ่งนอกจากควบคุมระบบอัตโนมัติสำหรับการผลิตอาหารแล้วยังสามารถปรับปรุงเข้ากับการบริหารจัดการวัตถุดิบ และการจัดการเอกสารเป็นต้น

## 4) ปรับปรุงสูตรเพิ่มผลกำไร

ในอุตสาหกรรมอาหารนั้นต้นทุน 60% มาจากส่วนของวัตถุดิบ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามกลไกตลาด ในปัจจุบันมีซอฟต์แวร์ซึ่งช่วยในการจัดการปัญหาเหล่านี้โดยอัตโนมัติ ไม่ว่าจะเป็นข้อจำกัดทางด้านสารเคมีหรือเทคโนโลยี สิ่งเหล่านี้จะถูกคำนวณออกมาเพื่อให้ได้ข้อสรุป

ที่มีการจัดการต้นทุนอย่างคุ้มค่าโดยยังรักษาคุณภาพระดับสูงสุดเอาไว้ ซึ่งสามารถประหยัดต้นทุนลงได้กว่า 5% ขึ้นอยู่กับสูตรดั้งเดิม ดังนั้นการปรับปรุงสูตรสำเร็จอาหารนั้นสามารถจะรักษามาตรฐานของผลิตภัณฑ์ได้ มีความยืดหยุ่น ตอบสนองผู้บริโภคได้อย่างรวดเร็วเมื่อเกิดการขาดแคลนทรัพยากร เพื่อให้การบริหารจัดการองค์กรธุรกิจเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพตามการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นของตลาด รวมถึงความสามารถในการควบคุมปัญหาขอขวดและการบริหารจัดการงบคงคลัง

#### 5) จัดการกลุ่มชนิดสินค้าเพื่อกำไรที่มากขึ้น

ปัจจุบันกระบวนการผลิตจะมีความปลอดภัยมากขึ้นก็ตาม ความสามารถในการติดตามข้อมูลการเดินทางของวัตถุดิบนั้นเป็นสิ่งสำคัญอย่างมากสำหรับอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งมีเป้าหมายสูงสุดอยู่ที่ความปลอดภัยของอาหารและการปกป้องผู้บริโภค หากแต่การลงทุนในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศนั้น ก็จะสามารถช่วยเพิ่มศักยภาพในการติดตามวัตถุดิบในกระบวนการได้เป็นอย่างดี การใช้ระบบติดตามวัตถุดิบนั้น เผยให้เห็นกรณีต่าง ๆ ได้อย่างง่ายดาย เป็นผลจากความสามารถในการระบุกลุ่มสินค้าหรือวัตถุดิบกลุ่มที่มีปัญหา สามารถจัดการสินค้าได้อย่างเป็นระบบจากห่วงโซ่การผลิต ลดความเสียหายของสินค้าที่เกิดขึ้นจากการคืนสินค้า และเมื่อการใช้เทคโนโลยีเข้าสนับสนุนการทำงานนั้นมากขึ้น ทำให้ได้ข้อมูลสำคัญสำหรับการทำงานได้อย่างรวดเร็ว ตอบสนอง แก้ไข และจำกัดวงของปัญหาความเสี่ยงในการดำเนินงาน ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

#### 6) จัดระบบอัตโนมัติขั้นเพื่อโลจิสติกส์ภายใน

กรณีตัวอย่าง ธุรกิจผลิตอาหาร มักจะมีระยะเวลาสำหรับการคืนทุนที่สูงมาก ๆ ปัญหาที่เกิดจากซอฟต์แวร์ควบคุมการทำงานลดเวลาที่ใช้ทำงาน เพิ่มปริมาณสินค้าที่สามารถทำได้ และลดค่าใช้จ่าย เช่น ช่องเก็บของที่มีความสูงมาก ระบบเรียงสินค้าอัจฉริยะ หุ่นยนต์หยิบจับ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมเรื่องสุขอนามัย หากระบบทั้งหมดสามารถเชื่อมต่อเข้าสู่เครือข่ายได้จะสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานได้อย่างมาก รวมถึงคุณภาพสินค้าที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ลดรายจ่ายลงซึ่งสามารถเพิ่มศักยภาพการทำงานได้ถึง 99% ถึงแม้การนำระบบอัตโนมัติหรือการนำหุ่นยนต์มาใช้สำหรับกระบวนการผลิตและแปรรูปอาหารจะเป็นเรื่องใหม่ แต่การนำมาประยุกต์ใช้สามารถเพิ่มผลิตภาพและกำไร ด้วยคุณภาพที่สูงขึ้นและลดโอกาสสำหรับการปนเปื้อนได้เป็นอย่างมากถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจท่ามกลางปัญหาภาวะแรงงาน

## 7) ระบบตรวจจับด้วยเทคโนโลยีสมัยใหม่

การผสมผสานเทคโนโลยีรุ่นใหม่เข้ากับสายการผลิตสามารถลดเวลาและ เงินทุนที่ใช้ในการหยิบจับคัดแยกวัตถุดิบได้เป็นจำนวนมาก ขั้นตอนการคัดเลือกวัตถุดิบที่ไม่ต้องการกระดาชสำหรับบันทึกการทำงานจะช่วยลดความผิดพลาด และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการร้องเรียน การหยิบจับและคัดแยกวัตถุดิบ หรือสินค้าใหม่ การขนส่งที่ช้าซ้อนแม้กระทั่งการยกเลิกคำสั่งซื้อ และด้วยการป้อนข้อมูลผ่านอุปกรณ์เคลื่อนที่จะทำให้การทำงานในอุตสาหกรรมอาหารนั้นเกิดขึ้นได้อย่างสะดวกและง่ายดาย วิธีการเหล่านี้เป็นที่นิยมในการใช้งาน นับตั้งแต่เทคโนโลยีบาร์โค้ดถูกปรับใช้ ซึ่งนับเป็นการลงทุนเพียงเล็กน้อย แต่ได้ประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ปัจจัยที่ต้องคำนึงถึงมีตั้งแต่รูปร่างขนาดของวัตถุดิบ ลำดับโครงสร้างคำสั่ง ตำแหน่ง และสำหรับวิธีการคัดแยกนั้นมีหลากหลายรูปแบบวิธี อาทิ การใช้แสงตรวจจับ การจับไปวางไว้ยังตำแหน่งแสง คัดแยกโดยเสียง คัดแยกโดยลักษณะกายภาพอื่น ๆ ซึ่งในหลายกรณีพบว่าการนำรูปแบบ วิธีการต่าง ๆ มาปรับใช้ร่วมกันเป็นแนวทางที่ดีที่สุดในการคัดแยกกลุ่มวัตถุดิบที่มีความหลากหลาย ในกรณีตัวอย่างรายงานว่าสามารถลดเวลาการทำงาน และความผิดพลาดที่เกิดขึ้นได้

## 8) ลดระยะเวลารอคอยสำหรับลูกค้า

โลจิสติกส์ เป็นปัจจัยที่สามารถความต่าง สำหรับการควบคุมงบประมาณได้อย่างชัดเจน ด้วยการวางแผนที่ดี การควบคุมที่มีคุณภาพ และการติดตามข้อมูลอย่างใกล้ชิดในการให้บริการ ด้วยการวางแผนเส้นทางที่มีประสิทธิภาพและการใช้งานระบบอย่างเต็มประสิทธิภาพ จะสามารถกำหนดระยะเวลา ตารางงาน เส้นทาง ปริมาณงานที่สามารถรองรับได้ น้ำหนักและจำนวนของสินค้า เช่นเดียวกับการบริหารจัดการยานพาหนะและการมอบหมายหน้าที่ให้ทีมงานด้วย ซึ่งปัจจัยเหล่านี้สามารถก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายจำนวนมากได้แต่หากสามารถควบคุมและบริหารจัดการให้เกิดความสมดุลได้จะเป็นการลดความสูญเปล่าได้เป็นอย่างดี ทำให้ทั้งผู้ผลิตและลูกค้าสามารถวางแผนงานล่วงหน้าเพื่อให้สอดคล้องกับการทำงาน ลดความสูญเปล่าของเวลาได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้

## 9) Outsource ซอฟต์แวร์และบริการจาก Cloud

ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาการเติบโตของเทคโนโลยี Cloud กลายมาเป็นปัจจัยที่น่าจับตามองอย่างยิ่ง ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่ผลักดันการพัฒนาและการมาถึงของยุคดิจิทัลและเทรนด์ใหม่ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศอย่าง Big Data การเติบโตของ Cloud ไม่ใช่สิ่งที่น่าแปลกใจ ด้วยการเติบโตควบคู่ไปกับเทคโนโลยีจำลองและเทคโนโลยีเสมือน ซึ่งทำให้ Cloud นั้นแทรกซึมเข้าไปในทุกเทคโนโลยีได้อย่างเป็นรูปร่างชัดเจนมากขึ้น ทั้งเสริมประสิทธิภาพการทำงานให้มีประสิทธิภาพ

แน่นอน และในปัจจุบันการลงทุนสำหรับเทคโนโลยี Cloud นั้น เป็นการลงทุนที่มีมูลค่าน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนด้านอื่น เนื่องจากมีการสนับสนุนด้าน Cloud อยู่ทั่วไป แม้กระทั่งบริการฟรีสำหรับผู้ทั่วไป เช่น Google Drive เป็นต้น อีกทั้ง การใช้ Cloud นั้นสามารถแก้ปัญหาได้หลากหลายรูปแบบตั้งแต่การใช้ซอฟต์แวร์สำหรับทำเอกสาร ได้ฟรีจาก Google Docs ไปจนถึงการประมวลผลผ่านเครือข่าย การสำรองข้อมูล การติดตามข้อมูลการทำงานแบบ Real-Time หรือการควบคุมเครื่องจักรผ่านระบบ ซึ่ง Cloud นั้นสามารถตอบสนองต่อ SME ได้มิใช่เพียงการตอบโต้ของบริษัทยักษ์ใหญ่เพียงเท่านั้น โดยสามารถเพิ่มความสามารถในการให้บริการด้านอัตโนมัติ ลดค่าใช้จ่าย และยังเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจได้อีกด้วย

ดังนั้น การสร้างความตระหนักในการลดต้นทุน โดยนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ให้เข้ากับการทำงานเดิม ซึ่งการปรับเปลี่ยนในบางตัวเลือกมีการลงทุนที่น้อยมาก โดยเทคโนโลยีที่นำมาปรับใช้ส่วนมากมุ่งเน้นไปที่กำจัดความสูญเปล่าและความเสี่ยงด้านการปนเปื้อน รวมถึงความผิดพลาดจากการทำงาน สร้างเสถียรภาพและคุณภาพของการทำงานที่สามารถไว้วางใจได้ นับเป็นการผสมผสานเทคโนโลยีเข้ากับการทำงานที่สอดคล้องกับภาวะปัญหาด้านแรงงานและการก้าวเข้าสู่ยุคปัจจุบันได้เป็นอย่างดี

### 2.3 การวิเคราะห์งานเพื่อลดต้นทุนด้วย TOWS Matrix

กล่าวกันว่า การดำเนินงานขององค์กรเป็นการจับคู่ระหว่างทรัพยากรภายในองค์กร ทรัพยากรต่าง ๆ ภายในองค์กรและโอกาสพร้อม ตลอดจนความเสี่ยงต่าง ๆ ภายนอกองค์กร ซึ่งจะสามารถพิจารณาได้จากตารางที่เรียกว่า TOWS Matrix ซึ่งเป็นการวิเคราะห์จุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และข้อจำกัด เพื่อกำหนดยุทธศาสตร์การดำเนินธุรกิจด้านต่าง ๆ ที่นำมาใช้เพื่อการประคับประคองที่มีประสิทธิภาพวิธีหนึ่ง ทั้งนี้ TOWS ย่อมาจาก Threats – Opportunities – Weaknesses – Strengths ซึ่งหมายถึง อุปสรรค - โอกาส – จุดอ่อน – จุดแข็ง ดังนี้

T ได้แก่ สิ่งกีดขวางหรือข้อจำกัด ณ ภายนอกที่ทำให้องค์กรไม่ช่วยสามารถบรรลุเป้าหมาย

O ได้แก่ โอกาส ณ ภายนอกที่ช่วยเกื้อหนุนในองค์กรบรรลุเป้าหมาย

W ได้แก่ จุดอ่อนหรือจุดด้อยภายในองค์กรที่ถ่วงหรือเหนี่ยวรั้งไว้มิให้องค์กรบรรลุเป้าหมาย

S ได้แก่ จุดแข็งหรือจุดเด่นภายในองค์กรที่เป็นตัวผลักดันให้องค์กรบรรลุ

การวิเคราะห์งานเพื่อลดต้นทุน ด้วย TOWS Matrix เป็นการจัดทำตาราง 9 ช่อง คือปัจจัยสำคัญ 4 ช่อง ช่องการดำเนินงาน 4 ช่องกับอีก 1 ช่อง บอกที่มาของปัจจัยว่าเป็นปัจจัยภายนอกหรือปัจจัยภายใน สามารถดำเนินการดังนี้

1) วิเคราะห์ปัจจัยภายนอกที่เป็น โอกาส (O) ที่สำคัญที่สุดของบริษัท หรือหน่วยธุรกิจ

2) วิเคราะห์ปัจจัยภายนอกที่เป็น อุปสรรค (T) ที่สำคัญที่สุดของบริษัท หรือหน่วยธุรกิจกำลังเผชิญอยู่ในปัจจุบันหรืออนาคต

3) วิเคราะห์ปัจจัยภายในที่เป็นจุดแข็ง (S) ที่สำคัญที่สุดของบริษัท หรือหน่วยธุรกิจ

4) วิเคราะห์ปัจจัยภายในที่เป็นจุดอ่อน (W) ที่สำคัญที่สุดของบริษัท หรือหน่วยธุรกิจ

5) จับคู่วิเคราะห์จุดแข็งภายใน (S) กับโอกาสภายนอก (O) เพื่อรวมตัวเป็นการวิเคราะห์ SO

6) จับคู่วิเคราะห์จุดอ่อนภายใน (W) กับโอกาสภายนอก (O) เพื่อรวมตัวเป็นการวิเคราะห์งาน WO

7) จับคู่วิเคราะห์จุดแข็งภายใน (S) กับอุปสรรค (T) เพื่อรวมตัวเป็นการวิเคราะห์งาน ST

8) จับคู่วิเคราะห์จุดอ่อนภายใน (W) กับอุปสรรค (T) เพื่อรวมตัวเป็นการวิเคราะห์งาน WT หลังจากที่มีการประเมินสภาพแวดล้อมโดยการวิเคราะห์ให้เห็นถึงจุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และอุปสรรค แล้วนำมาข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์การดำเนินงาน ในรูปแบบความสัมพันธ์เมตริกซ์

และยังผสมผสานกันขององค์ประกอบภายในและองค์ประกอบภายนอก เพื่อให้เกิดการดำเนินงานด้านต่าง ๆ ที่เหมาะสม ได้แก่

1) การวิเคราะห์เชิงรุก (SO Strategy) หรือจุดแข็งกับโอกาส เป็นการดำเนินงานที่องค์กรใช้ความเข้มแข็งภายในสร้างประโยชน์จากโอกาส ณ ภายนอกที่เปิดโอกาสให้ ทั้งนี้ทุกองค์กรต่างอยากได้ความเข้มแข็งภายในเพื่อให้สามารถสร้างประโยชน์จากสถานการณ์ ณ ภายนอกได้ และหลายองค์กรก็ใช้การวิเคราะห์ WO, ST, WT เพื่อการเข้าสู่สถานการณ์ที่จะสามารถใช้ในการดำเนินงาน SO เพื่อลดต้นทุนได้อีก ซึ่งก็คือ เมื่อองค์กรมีความอ่อนแอภายในก็พยายามปรับปรุงให้ภายในองค์กรมีความเข้มแข็ง และเมื่อองค์กรประสบกับสิ่งกีดขวางหรือข้อจำกัด ณ ภายนอก ก็พยายามหลีกเลี่ยงและมุ่งหาโอกาสที่เป็นประโยชน์ต่อองค์กรให้มากที่สุด

2) การวิเคราะห์เชิงแก้ไข (WO Strategy) หรือจุดอ่อนกับโอกาส เป็นการดำเนินงานที่องค์กรจะปรับปรุงแก้ไขความอ่อนแอภายในสร้างประโยชน์จากโอกาส ณ ภายนอกที่เปิดโอกาสให้ เพราะบางสิ่งแวดล้อม ณ ภายนอกดีมาก แต่องค์กรมีปัญหาภายในองค์กร ทำให้เป็นที่น่าเสียดายที่ไม่อาจได้รับประโยชน์เพื่อลดต้นทุนจากโอกาส ณ ภายนอกที่เปิดโอกาสให้ในขณะนี้

3) การวิเคราะห์เชิงป้องกัน (ST Strategy) หรือจุดแข็งหรือจุดเด่นกับอุปสรรค เป็นการดำเนินงานที่องค์กรใช้ความเข้มแข็งภายใน หลีกเลี่ยงอิทธิพลสิ่งกีดขวางหรือข้อจำกัด ณ ภายนอก

4) การวิเคราะห์เชิงรับ (WT Strategy) หรือจุดอ่อนหรือจุดด้อยกับสิ่งกีดขวางหรือข้อจำกัด เป็นการดำเนินงานที่ปกป้องตัวเองอย่างที่สุด ด้วยความพยายามลดความอ่อนแอภายในให้ได้ และพยายามหลีกเลี่ยงสิ่งแวดล้อม ณ ภายนอกที่เป็นสิ่งกีดขวางหรือข้อจำกัด ณ ภายนอกให้ได้มากที่สุด เมื่อหากองค์กรต้องเผชิญกับข้อจำกัดจากภายนอกมาก ๆ และภายในก็จะอ่อนแอ องค์กรนั้นก็อยู่ในสภาวะการณ์ที่น่าเป็นอาจทำให้เพียงเพื่อการอยู่รอดหรือไม่ก็ควมกิจการจนอาจต้องล้มละลาย

## 2.4 ความสามารถในการลดต้นทุน

การลดต้นทุน เป็นงานที่สามารถหาทางดำเนินการได้ตลอดเวลา แต่คนในองค์กรส่วนใหญ่มักจะคิดถึงการลดต้นทุนเมื่อเกิดปัญหาหรือวิกฤติเท่านั้น การลดต้นทุนในองค์กรธุรกิจสามารถทำได้ในสองแนวทางหลัก ๆ ได้แก่ (1) ลดการสูญเสียทรัพยากร และ (2) การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ

1) การสูญเสียทรัพยากรในองค์กร ประกอบด้วย เครื่องจักรเครื่องมือต่าง ๆ ผลิตภัณฑ์ และวัตถุดิบ เครื่องจักรเป็นทรัพย์สินที่มีมูลค่าสูง และเป็นสิ่งจำเป็นในการปรับเปลี่ยนหรือแปรรูปวัตถุดิบให้เป็นผลิตภัณฑ์ ดังนั้นองค์กรธุรกิจควรใช้หรือเปลี่ยนเครื่องจักรให้เป็นเครื่องที่มีประสิทธิภาพสูงมาแทนเครื่องจักรเก่าที่มีประสิทธิภาพลดลง และการปรับปรุงประสิทธิภาพของกระบวนการบริหารจัดการในแต่ละขั้นตอนให้สามารถใช้ประโยชน์เครื่องจักร (Utilization) สูงสุดและให้เกิดของเสียน้อยที่สุด โดยทำการตรวจสอบทั้งกระบวนการและชิ้นงานที่ผลิตจากกระบวนการนั้น โดยทั่วไปจะใช้เครื่องมือทางด้านสถิติ หรือ SPC เป็นตัวตรวจจับปัญหาความบกพร่อง (Defect) รวมทั้งใช้เครื่องมือนี้ในการพัฒนากระบวนการบริหารจัดการให้ดียิ่งขึ้น สิ่งสำคัญที่โรงงานสมัยใหม่ต้องคำนึง คือ การมีเครื่องจักรที่มีความสามารถในการผลิตที่ครอบคลุม



ความต้องการของลูกค้า ผู้ผลิตหลายรายที่สูญเสียโอกาสรับงานใหม่ที่มีข้อกำหนดหรือมาตรฐานคุณภาพ เนื่องจากเครื่องจักรของตนไม่สามารถผลิตชิ้นงานที่มีค่าความคลาดเคลื่อนต่ำตามที่ลูกค้าต้องการ นอกจากนี้โรงงานควรจัดทำแผนการบำรุงรักษาที่ดี รวมทั้งจัดทำสำรองอะไหล่ต่าง ๆ เพื่อให้เครื่องหยุดเพื่อซ่อมบำรุงโดยใช้ระยะเวลาสั้นที่สุดสำหรับการลดการสูญเสียของผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ โดยทั่วไปการสูญเสียจะเกิดจากการผลิตงานผิดหรือไม่ได้มาตรฐานคุณภาพ ส่วนการสูญเสียของวัตถุดิบก็มักเกิดจากการจัดซื้อที่ไม่ถูกต้อง ไม่ได้คุณภาพ เช่น วัตถุดิบที่มีอายุใช้งานสั้นหรือหมดอายุ หลักการแก้ไขจะต้องทำการประชุมและตัดสินใจเพื่อจัดการในทันที อาจต่อรองกับลูกค้า หรือถ้ากรณีเลวร้ายที่สุดก็คือ การทิ้ง และจำหน่ายในรูปขยะ สิ่งสำคัญที่สุด คือ จะต้องรีบประชุมผู้เกี่ยวข้องเพื่อตัดสินใจเพราะยิ่งปล่อยไว้ผลิตภัณฑ์หรือวัตถุดิบจะยิ่งเสื่อมราคา เปลืองพื้นที่จัดเก็บ รวมทั้งทำให้มูลค่าทางบัญชีของบริษัทไม่ตรงกับมูลค่าที่แท้จริงวิธีการหนึ่งที่จะสามารถป้องกันไม่ให้สินค้าหรือวัตถุดิบถูกละเลยคือการแบ่งพื้นที่เก็บตามระดับมูลค่า เช่น พื้นที่เก็บ High Valued Items หรือการใช้สต็อกเกอร์สี่แยกระบุสินค้าที่มีราคาสูง

2) การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นมาตรการหรือข้อกำหนดใหม่ที่ผู้ประกอบการทุกรายไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้เนื่องจากมันมีความสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อส่วนรวมด้วยจรรยาบรรณที่กำกับดูแลเรื่องมาตรฐานอุตสาหกรรมอย่าง ISO ก็ออกมาตรฐาน ISO 5001 สำหรับให้สถานประกอบการทำระบบการจัดการด้านพลังงาน (Energy Management Systems) หรือหน่วยงานรัฐในประเทศพัฒนาแล้ว ได้ตราเป็นกฎหมายบังคับใช้ อย่างเช่น ประเทศสหรัฐอเมริกา ได้ออกกฎหมาย The Law of Clean Energy: Efficiency and Renewable ว่าด้วยการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและพลังงานทางเลือก สำหรับแนวทางการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพสามารถทำได้เช่น

2.1) การปรับปรุงขบวนการผลิตเดิมเพื่อให้ได้ประสิทธิภาพสูงขึ้น หรือทำให้การสูญเสียต่าง ๆ ลดน้อยลง เช่น การนำความร้อนปล่อยทิ้ง กลับมาใช้ใหม่

2.2) การเพิ่มอุปกรณ์แลกเปลี่ยนความร้อน ที่ใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ทำให้มีการใช้พลังงานต่ำ

2.3) การบำรุงรักษาและการดูแลเบื้องต้น เป็นการปรับแต่งเครื่องจักรและการทำงานต่าง ๆ เช่น การหุ้มฉนวนท่อความร้อน การปรับอัตราส่วนการเผาไหม้ของหม้อไอน้ำ การเปลี่ยนระบบแสงสว่างเป็นหลอดประหยัดพลังงาน หรือหลอดไฟแอลอีดี เป็นต้น

## 2.5 การเปลี่ยนแปลงของรายได้

เราสามารถพิจารณารายได้ จากจุดตัดของเส้น AE กับเส้น  $45^\circ$  ที่เกิดการเปลี่ยนแปลงของรายได้ จากการเปลี่ยนแปลงของเส้น AE ดังสมการ

$$AE = C + I$$

ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของ C หรือ I จะมีผลทำให้เส้นของ AE เปลี่ยนแปลง และยังส่งผลกระทบต่อรายได้

ซึ่งทิศทางการเปลี่ยนแปลงของเส้น AE นั้น จะมี 2 ลักษณะ คือ (1) เส้น AE เลื่อนขึ้น และ (2) เส้น AE เลื่อนลง

ส่วนลักษณะการเปลี่ยนแปลงของเส้น AE มี 2 ลักษณะคือ (1) เปลี่ยนแปลงขนานกับเส้น AE เดิม และ (2) เปลี่ยนแปลงไม่ขนานกับเส้น AE เดิม

1) ภาวะเศรษฐกิจ ตัวชี้วัดที่เป็นองค์ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวม ผลผลิตอุตสาหกรรม ราคาผู้ผลิต อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และอัตราการว่างงาน เป็นต้น

2) ภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ตัวชี้วัดที่เป็นองค์ประกอบการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม ได้แก่ วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม ผลกระทบของข้อตกลงระหว่างประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

3) ผลการดำเนินงานของบริษัท ตัวชี้วัดที่เป็นองค์ประกอบการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ ประเภทของบริษัท ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน กระแสเงินสดของบริษัท และลักษณะของบริษัททั้งเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ เช่น ขนาดของบริษัท อัตราการเติบโต นโยบายการบริหาร เป็นต้น

เพื่อนำไปสู่การประเมินผลตอบแทน ความเสี่ยง มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ประกอบราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ โดยผู้บริหารกลุ่มหลักทรัพย์ของบริษัทที่ก่อให้เกิดรายได้ ต่อไป

## 2.6 กำไรและการวิเคราะห์จุดคุ้มทุน

กำไร หมายถึง ส่วนต่างของรายรับรวมและต้นทุนรวม “ต้นทุน” ในทางเศรษฐศาสตร์ หมายถึงโอกาสที่สูญเสียไปจากการทำปัจจัยการผลิตมาใช้ในกิจกรรมอย่างหนึ่งที่ไม่ทำให้เกิด

กิจกรรมอีกอย่างหนึ่ง ดังนั้นจึงรวมต้นทุนค่าเสียโอกาสเข้าไว้ในการคำนวณกำไรด้วย ซึ่งประกอบด้วย กำไรทางบัญชี และกำไรทางเศรษฐศาสตร์

(1) กำไรทางบัญชี หมายถึง ผลต่างของรายรับและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่บันทึกไว้ในบัญชี

(2) กำไรทางเศรษฐศาสตร์ หมายถึง ผลต่างของรายรับและรายจ่ายต่าง ๆ ที่บันทึกไว้ในบัญชี รวมกับต้นทุนค่าเสียโอกาสต่าง ๆ

การวิเคราะห์จุดคุ้มทุน คือ การวิเคราะห์ปริมาณการผลิตและขายที่ทำให้รายรับคุ้มกับต้นทุน คำนวณได้จากการหาปริมาณการผลิตที่เป็นจุดคุ้มทุน ซึ่งรายรับรวมเท่ากับต้นทุนทั้งหมด ดังสมการ

$$TR = STC$$

$$TR = \text{รายรับรวม และ } STC = \text{ต้นทุนทั้งหมด}$$

รายรับทั้งหมด คือ ผลลัพธ์ของราคาผลผลิตต่อหน่วยของจำนวนผลผลิตทั้งหมด

$$\text{รายรับทั้งหมด (TR)} = P \times Q$$

$$P = \text{ราคาต่อหน่วย}$$

$$Q = \text{จำนวนผลผลิต}$$

ต้นทุนทั้งหมด คือ ต้นทุนคงที่ทั้งหมด (TFC) รวมกับต้นทุนผันแปรทั้งหมด (TVC) ทั้งนี้ต้นทุนคงที่ทั้งหมด (Total Fixed Cost : TFC) ได้แก่ ต้นทุนในการจัดหาปัจจัยคงที่เพื่อการผลิต เช่น ค่าก่อสร้าง ค่าที่ดิน ค่าเครื่องจักร เป็นต้น และต้นทุนผันแปรทั้งหมด (Total Variable Cost : TVC) ได้แก่ ต้นทุนในการจัดหาปัจจัยแปรผัน เช่น ค่าจ้างแรงงาน ค่าวัตถุดิบ เป็นต้น

$$\text{ต้นทุนทั้งหมด (STC)} = TFC + TVC$$

ดังนั้น ผลผลิต เป็นผลลัพธ์ของต้นทุนคงที่ทั้งหมด ต่อจำนวนผลลัพธ์ราคาต่อหน่วย ลบด้วยค่าเฉลี่ยต้นทุนผันแปร

$$P \times Q = TFC + AVC \times Q$$

$$Q = TFC / (P - AVC)$$

### ตัวอย่างการคำนวณ

กระเป๋ามีราคาขายใบละ 1000 บาท โรงงานลงทุนต้นทุนคงที่ 10 ล้านบาท ต้องเสีย  
ต้นทุนผันแปรใบละ 600 บาท บริษัทต้องผลิตกระเป๋ากี่ใบจึงจะคุ้มทุน

จากโจทย์

$$TFC = 10000000$$

$$AVC = 600$$

$$P=1000$$

จากสูตร

$$TR = STC$$

$$P \times Q = AFC + AVC \times Q$$

แทนค่าในสูตร

$$1000 \times Q = 10000000 + 600 \times Q$$

$$400 Q = 10000000$$

$$Q = 25,000 \text{ ใบ}$$

การวางแผนกำไรโดยอาศัยการวิเคราะห์จุดคุ้มทุน โดยเมื่อต้องการคำนวณหาปริมาณ  
การผลิต ที่ทำให้ได้กำไรเป็นเงินจำนวนที่ต้องการ สามารถใช้สูตรดังนี้

$$\Pi = TR - TC$$

$$\text{กำไร} = \text{รายรับรวม} - \text{ต้นทุนรวม}$$

สำหรับข้อจำกัดของวิธีวิเคราะห์จุดคุ้มทุน ได้แก่ (1) ความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนกับ  
ปริมาณผลผลิตอาจไม่ใช่ความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง (2) การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนเป็นการวิเคราะห์  
ที่ไม่ได้คำนึงถึงความเสี่ยงต่าง ๆ (3) กำไรรยังขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ที่ไม่ได้นำมาวิเคราะห์ และ  
(4) หากกิจการนั้นผลิตสินค้าหลายชนิด การหาต้นทุนจะกลายเป็นเรื่องยุ่งยาก เพราะสินค้า  
หลายชนิดมีการใช้ต้นทุนคงที่บางอย่างร่วมกัน

## 2.7 ความสามารถในการทำกำไร

การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร กิจการอาจจะพิจารณาได้หลายด้าน แต่ด้านหนึ่งที่สำคัญคือ ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ของธุรกิจให้เกิดประโยชน์ เมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจที่มีขนาดใกล้เคียง หรือเปรียบเทียบกับธุรกิจทั้งระบบ สำหรับเครื่องชี้ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ให้เป็นประโยชน์ที่นิยมใช้กัน ทั้งนี้ จากศึกษาอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ซึ่งจะวัดว่าธุรกิจสามารถที่จะทำกำไร และกระแสเงินสดได้มากขึ้นหรือน้อยลง โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

**อัตราผลตอบแทนที่สูง** เป็นความสามารถในการทำกำไรของกิจการมีสูง โดยแยกพิจารณาได้หลายอัตราส่วน ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 (\%)}{\text{รายได้รวม}}$$

$$\text{ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \text{กำไรสุทธิ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

(เป็นผลในแง่ของผู้ถือหุ้นว่าเงินที่ลงทุนไปให้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด)

**อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit margin: GMP)** เป็นการเปรียบเทียบระหว่างผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดและประเมินผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ เช่น การควบคุมต้นทุนการผลิต การแข่งขันกับอุตสาหกรรมคู่แข่ง เป็นต้น

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น} = (\text{กำไรขั้นต้น} / \text{ยอดขาย}) \times 100 (\%)$$

ซึ่ง

$$\text{กำไรขั้นต้น} = \text{รายได้จากการขาย} - \text{ต้นทุนขายและบริการ}$$

สำหรับการวิเคราะห์ผลที่ได้จากการคำนวณ โดยการพิจารณาจาก (1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่คำนวณได้มีค่ามาก จะแสดงว่ากิจการสามารถทำกำไรได้ดีลงทุนน้อยได้แต่ผลกำไรที่มาก ที่บ่งบอกถึงกิจการสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดี (2) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่คำนวณได้มีค่าน้อย จะแสดงว่ากิจการไม่สามารถกำไรได้ดี ลงทุนเงินแต่ได้ผลกำไรน้อย อาจมีผลมาจากกิจการไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ หรืออาจเป็นเพราะว่าในอุตสาหกรรมที่กิจการนั้น ๆ ทำอยู่มีคู่แข่งอยู่มากจึงทำให้ไม่สามารถตั้งราคาเพื่อทำกำไรได้ดี

**อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ (Earnings Per share: EPS)** คือ กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของกิจการต่อหุ้นสามัญของกิจการที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหุ้นแล้ว สามารถคำนวณได้จาก

$$\text{กำไรต่อหุ้น EPS} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ (บาท/หุ้น)}}$$

**ผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA)** เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร ซึ่งอธิบายถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์หรือทรัพยากรที่มีอยู่ไปก่อให้เกิดรายได้ หรือผลตอบแทนว่ามีมากน้อยเพียงใด ทั้งนี้ โดยไม่คำนึงว่าสินทรัพย์นั้นมาจากเงินกู้ยืมหรือมาจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นหน่วยธุรกิจที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงจะมี ROA สูง

$$\text{ผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิต่อหักภาษี} \times 100}{\text{สินทรัพย์}}$$

ผลประกอบการของธุรกิจศึกษาได้จากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ประกันภัย จะสามารถพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA) และจากผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2540)

ผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เนื่องจากกิจการธุรกิจต่าง ๆ มิได้ใช้ต้นทุนเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของอย่างเดียว การที่จะประเมินผลการดำเนินงานหรือการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เป็นประโยชน์และก่อให้เกิดรายได้แก่ผู้ถือหุ้นมากน้อยเพียงใด จึงไม่สามารถพิจารณาจากค่า ROA แต่ต้องพิจารณาจากผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ซึ่งสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิหักภาษี} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

โดยสรุป กิจการสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นจากการลดต้นทุนหรือเพิ่มยอดขายแล้ว มีการนำเสนอสินค้าหรือให้บริการที่มีคุณค่าสูงกว่าให้กับลูกค้า ก็เป็นอีกหนึ่งวิธีที่จะทำให้บริษัทอยู่รอด และได้กำไรด้วยเช่นกัน

## 2.8 รายได้สุทธิ

รายได้ที่ได้จากการประกอบธุรกิจมาจากรายได้สุทธิ(กำไร) ของการขายสินค้าและบริการ การทำให้รายได้สุทธิเพิ่มขึ้น ต้องขายสินค้าให้ได้เงินจำนวนเพิ่มขึ้น และลดรายจ่ายลง

$$\text{รายได้สุทธิ} = \text{รายได้} - \text{รายจ่าย}$$

### 1) การทำให้รายได้เพิ่มขึ้น สามารถกระทำดังต่อไปนี้

1.1) เพิ่มปริมาณการขายสินค้า ซึ่งขึ้นอยู่กับสัดส่วนการตลาด และช่องทางการจัดจำหน่ายซึ่งอาจเน้นไปที่การขายภายในประเทศ และส่งออกขายยังตลาดต่างประเทศ

1.2) ขึ้นราคาสินค้า ซึ่งควรคำนึงถึงราคาในตลาดคู่แข่งขึ้น ความศรัทธาของลูกค้าที่มีต่อภาพพจน์สินค้า และหน่วยงานคุ้มครองผู้บริโภคของทางราชการด้วย

1.3) การขายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่จำเป็น เช่น ที่ดิน เครื่องจักร อาคาร

1.4) ออกหุ้นกู้ หรือออกหุ้นเพิ่มขึ้น กู้เงินมาใช้สอยหมุนเวียน

### 2) การลดรายจ่าย สามารถกระทำดังต่อไปนี้

2.1) ลดต้นทุนผันแปรและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

2.2) ลดต้นทุนคงที่ในส่วนที่เป็น โสหุ่ยการผลิต โดยศึกษาและตัดต้นทุนที่ไม่จำเป็นออกไป

2.3) ลดค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและการขาย

2.4) ลดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร โดยการยืดระยะเวลา (ปี) ที่หักค่าเสื่อมราคา และเพิ่มประสิทธิภาพการซ่อมบำรุง

2.5) ลดค่าใช้จ่ายทางการเงิน ได้แก่ ดอกเบี้ย โดยการกู้เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ

2.6) ลดค่าภาษีและค่าธรรมเนียมต่าง ๆ

2.7) ลดค่าหนี้สูญ โดยการบริหารสินเชื่อที่มีประสิทธิภาพ

2.8) เพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานของทั้งพนักงานและผู้รับเหมา

2.9) หาแนวคิด เทคนิค วิธีการใหม่ในการลดต้นทุน

โดยที่ต้นทุนการผลิตแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลักคือ (1) ต้นทุนผันแปร หมายถึงต้นทุนที่ไม่มีการผลิตก็ไม่ต้องจ่าย ผลิตมากใช้เงินมากแต่ต่อหน่วยเท่าเดิม เช่น ค่าวัตถุดิบ เชื้อเพลิง ไฟฟ้า น้ำ น้ำมัน ค่าแรงพนักงาน ค่าจ้างเหมาประจำเดือน ค่าขนส่ง เป็นต้น (2) ต้นทุนคงที่ หมายถึง ต้นทุนที่ถึงแม้ว่าจะไม่มีการผลิตก็ต้องจ่าย ซึ่งหากผลิตได้น้อยกว่าที่ประมาณการณ์จะทำให้ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น เช่น ค่าติดตั้งเครื่องจักร อุปกรณ์ ค่าธรรมเนียม ค่าซ่อมบำรุง ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

## 2.9 การเติบโตของธุรกิจ

เราจะสามารถพิจารณาพื้นฐานการเติบโตของธุรกิจ ได้ดังนี้

1) ระยะเริ่มพัฒนาหรือระยะบุกเบิก (Initial Development Stage) เป็นระยะที่องค์กรธุรกิจเพิ่งเริ่มก่อตั้ง และมีเพียงไม่กี่ราย ที่ต้องใช้ระยะเวลาในการปรับปรุงและพัฒนาดำเนินการใหม่ เพื่อให้ลูกค้ายอมรับและเป็นที่รู้จัก ในช่วงนี้ยอดขายจะเติบโตค่อนข้างและมีกำไรค่อนข้างต่ำ เนื่องจากธุรกิจที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยพัฒนาหรือการแนะนำสินค้าค่อนข้างมาก ส่งผลให้โอกาสที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลจากการลงทุนในบริษัทมีไม่มาก

2) ระยะเติบโต (Growth) ในระยะนี้สินค้าเริ่มเป็นที่ยอมรับของตลาด ยอดขายและผลกำไรจะเพิ่มในอัตราสูงขึ้น ทำให้เริ่มมีคู่แข่งเข้ามาในภาคธุรกิจนี้มากขึ้น แต่ผลกำไรที่บริษัทได้รับจำนวนมากนั้นจะต้องนำไปลงทุนต่อเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดที่มากขึ้น ซึ่งผู้ลงทุนที่ลงทุนในบริษัทเหล่านี้จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากขึ้น แต่อาจจะได้รับในอัตราที่น้อยอยู่ เนื่องจากจะต้องสำรองเงินบางส่วนเพื่อใช้ในการลงทุนต่อ

3) ระยะของการขยายตัว (Expansion) เป็นระยะที่อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรเป็นไปในทางบวกแต่เป็นอัตราที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับระยะที่สอง เนื่องจากในระยะนี้มีจำนวนคู่แข่งมาแย่งชิงส่วนตลาดที่มากขึ้น ธุรกิจที่อยู่ในระยะนี้มีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้มากขึ้น

4) ระยะอิ่มตัว หรือการเสื่อมถอย (Maturity or Decline) ระยะนี้เป็นระยะที่ความต้องการในสินค้าเริ่มถึงจุดอิ่มตัว ทำให้เริ่มมีบริษัทต่าง ๆ ออกจากธุรกิจนี้ไป ถ้าบริษัทยังคงอยู่ไม่มีการปรับปรุงผลิตภัณฑ์หรือพัฒนากลยุทธ์ใหม่ๆ ก็จะทำให้เข้าสู่ระยะเสื่อมถอยในที่สุด

ดังนั้น การเลือกธุรกิจที่จะลงทุนต้องรู้ว่าธุรกิจนั้นอยู่ช่วงใด เพื่อที่จะตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม เช่น ผู้ลงทุนบางคนอาจสนใจธุรกิจที่อยู่ในระยะเริ่มต้นพัฒนา หรือธุรกิจที่อยู่ในระยะเจริญเติบโต เพราะจะมองว่ามีแนวโน้มที่ดีในการเติบโตต่อไป ซึ่งจะช่วยให้ราคาหุ้นปรับตัว



สูงขึ้น แต่ผู้ลงทุนบางคนก็คิดว่าธุรกิจในระยะเติบโตเต็มที่ นั้นมีความสนใจมากกว่า ก็อาจมองว่า ความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ และเห็นว่าธุรกิจที่อยู่ในขั้นนี้ไม่ต้องการเงินทุนไปขยายกิจการเท่านั้นมี โอกาสได้รับเงินปันผล เป็นต้น

David G. Thomson (2010) ได้ระบุว่า ปัจจัยในการเติบโตของธุรกิจที่จำเป็น 7 ประการ คือ

1) การสร้างสรรค์และนำเสนอคุณค่าที่ก้าวล้ำสมัย แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม คือ ผู้ริเริ่มร่างสร้างโลกใหม่ เป็นบริษัทที่มีการสร้างตลาดใหม่สำหรับสินค้าและบริการของตนเอง เช่น eBay, Microsoft, Amgen หรือ Genentech ส่วนผู้สร้างตลาดเฉพาะกลุ่มนำเสนอสินค้าและบริการ ที่โดดเด่นเฉพาะตัว เช่น Starbucks และศูนย์รวมสินค้าเฉพาะด้านครบวงจร เป็นบริษัทที่ใช้หลักการ ตลาดอย่างมีประสิทธิภาพโดยการจู่โจมสินค้าที่มีอยู่แล้ว ด้วยการนำเสนอสินค้าที่ดีกว่า เร็วกว่า ถูกกว่า เช่น Home Depot หรือ Staples

2) การเจาะตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูง นับตั้งแต่ปี ค.ศ.1990 พบว่ามีกลุ่มธุรกิจ ค้าปลีกเฉพาะทาง และเทคโนโลยีชีวภาพเกิดขึ้นจำนวนมาก โดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีกถือว่ามีจำนวน บริษัทมากที่สุดถึง 18 แห่ง เพราะธุรกิจยังมีความหลากหลายของสินค้าและบริการ ได้แก่ เครื่องใช้ สำนักงาน สินค้าแฟชั่นสำหรับวัยรุ่น เครื่องใช้สำหรับสัตว์เลี้ยง ฯลฯ ขณะที่ธุรกิจที่มีจำนวนอันดับ รองถัดมา คือ อสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจประกัน มี 15 แห่ง

3) การใช้การบอกต่อของลูกค้า กลุ่มบริษัทเหล่านี้จะถือว่าลูกค้าเป็นทรัพยากรที่สำคัญมากขององค์กร เพราะลูกค้าที่ได้สัมผัสกับผลิตภัณฑ์และบริการแล้ว สามารถช่วยเสริม ทีมงานขายให้กับบริษัทได้ ยิ่งถ้าสินค้าดีจริงมักจะมีลูกค้าแนวร่วมที่จะเต็มใจถ่ายทอด หรือการที่ ลูกค้าบอกต่อเพื่อน ๆ ของพวกเขา เช่น eBay เป็นต้น

4) การบุกตลาดใหม่โดยพันธมิตร กลุ่มบริษัทพันธมิตรจำนวนมากจะมีการจับมือกับ พันธมิตรเพื่อบุกตลาดใหม่ โดยเฉพาะพันธมิตรที่ใหญ่กว่าเพื่อที่จะก้าวไปยังตลาดลูกค้าที่ตนเองไม่ เคยไปถึง โดยอาศัยประสบการณ์ ความชำนาญ และมีข้อมูลการตลาดที่แม่นยำของพันธมิตร กลวิธี แบบนี้จะได้ประโยชน์ทั้งสองฝ่าย

5) การให้ความสำคัญกับรายได้ และผลตอบแทน โดยบริษัทที่มีการเติบโตสูงใน สหรัฐอเมริกาส่วนใหญ่จะมีการบริหารจัดการที่มุ่งเน้นให้กระแสเงินสดเป็นบวกโดยเร็วที่สุด เน้น การเติบโตของรายได้ ผลตอบแทนต่อการลงทุนสูง และอัตราการเติบโตของรายได้ที่ยั่งยืน เพื่อให้

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด ผลตอบแทนต่อเงินที่ได้ลงทุนไปจะต้องเกินกว่าต้นทุนของเงินลงทุน

6) การแต่งตั้งผู้บริหารทั้งภายใน-ภายนอก ซึ่งจะดีในแง่ของการบริหารจัดการธุรกิจในช่วงที่ขาดสภาพคล่อง หรือธุรกิจกำลังมีปัญหา เพราะจะมีทางออกหลายทางในการแก้ปัญหาจากผู้บริหาร คนนอกอาจจะรู้เกี่ยวกับตลาดดีกว่าคนใน และมีทักษะในการแก้ปัญหาอย่างจริงจัง พวกนี้จะไม่ใช้คนที่สั่งงานอย่างเดียว แต่จะลงไปติดดินกับธุรกิจด้วย

7) การสรรหาคณะกรรมกรจากบริษัทอื่นเข้าร่วมงาน บริษัทพันล้านมักสรรหา ลูกค้า พันมิตร และ CEO จากบริษัทที่มีการเติบโตในรายได้เข้ามานั่งเป็นคณะกรรมการ ซึ่งทำให้เกิดความแตกต่างในกลุ่มธุรกิจด้วยตัวเอง เพราะบทบาทของพวกเขาคือการนำเอาหลักการที่จำเป็นจากประสบการณ์มาช่วยขับเคลื่อนธุรกิจ

ดังนั้น ปัจจัยที่จะทำให้บริษัทสามารถเติบโตมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้นอาจมีส่วนสำคัญให้ธุรกิจในประเทศไทยได้นำปัจจัยข้างต้นไปพิจารณา โดยเฉพาะในข้อที่ว่า ต้องมีความมุ่งมั่น มีพลังแห่งการเติบโต มีสินค้าและบริการใหม่ ๆ ที่แตกต่าง และตอบสนองการดำรงชีวิตของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง

## 2.10 การพัฒนาความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่งเสริมและพัฒนาคำเนินงานด้านความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง โดยดำเนินการใน 4 เรื่องหลัก (กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561) ดังนี้

1) พัฒนาเครื่องมือเพื่อส่งเสริมการเรียนรู้และการปฏิบัติด้านความยั่งยืนให้เกิดขึ้นจริงในกระบวนการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน

2) ส่งเสริมบริษัทจดทะเบียนให้เปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนผ่านการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืน

3) ยกย่องและสร้างแรงจูงใจให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีการปฏิบัติด้านความยั่งยืน

4) ส่งเสริมและเตรียมความพร้อมให้บริษัทจดทะเบียนที่มีศักยภาพเข้าสู่การประเมินและตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมุ่งมั่นพัฒนาความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนให้แก่บริษัทจดทะเบียน โดยคำนึงถึงลักษณะของธุรกิจและพื้นฐานความรู้ความ

เข้าใจของผู้บริหารและผู้ปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจัดกิจกรรมอบรมสัมมนา การให้คำปรึกษาเชิงลึก รวมทั้งส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนนำองค์ความรู้ด้านความยั่งยืนไปปฏิบัติและบูรณาการกับบริหารจัดการองค์กรอย่างจริงจังเพื่อประโยชน์สูงสุด คือ การนำพาองค์กรไปสู่ความยั่งยืน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีเป้าหมายและกลยุทธ์ในการดำเนินงานด้านการพัฒนาความรู้ด้านความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน 3 กลุ่มเป้าหมาย ได้แก่

- 1) บริษัทที่มีศักยภาพมีความพร้อมเข้าสู่ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนในระดับสากล โดยส่งเสริมความพร้อมให้แก่บริษัทที่มีศักยภาพมีความพร้อมเข้าสู่ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนในระดับสากล
- 2) บริษัทที่มีความรู้ความเข้าใจและลงมือปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลด้วยการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืน รวมถึงสนใจการลงทุนเพื่อสังคม โดยผลักดันให้เกิดการปฏิบัติตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืน สนับสนุนการเปิดเผยข้อมูลด้วยการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืน และสร้างความรู้ความเข้าใจและส่งเสริมเรื่องการลงทุนเพื่อสังคม
- 3) บริษัทที่ต้องการความรู้ความเข้าใจเรื่องการค้าเงินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยพัฒนาและเผยแพร่หลักการมาตรฐานและแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืน และส่งเสริมการเรียนรู้และความเข้าใจเรื่องการพัฒนาที่ยั่งยืน (กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

## 2.11 ระดับการพัฒนาความรู้ด้านความยั่งยืน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งเสริมและพัฒนาความรู้ความเข้าใจด้านความยั่งยืนให้แก่บริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนสามารถนำหลักการและแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืน ไปใช้ในบูรณาการร่วมกับการบริหารจัดการองค์กร รวมถึงเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนผ่านการจัดทำรายงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมหรือรายงานแห่งความยั่งยืน ซึ่งกระบวนการพัฒนาความรู้ด้านความยั่งยืนนั้น แบ่งออกเป็น 2 ระดับตามพื้นฐานความเข้าใจและความก้าวหน้าในการปฏิบัติ ตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียน (กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561) ได้แก่

- 1) ระดับพื้นฐาน การสร้างความรู้พื้นฐานด้านความยั่งยืนผ่านหลักสูตรอบรมที่มุ่งให้ความรู้พื้นฐานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและการพัฒนาอย่างยั่งยืน รวมถึงการจัดทำรายงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมหรือรายงานแห่งความยั่งยืน จำนวน 1 หลักสูตร คือ P01 หลักสูตรการบริหารความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน (CSR for Corporate Sustainability)

2) ระดับปฏิบัติการ การสร้างเสริมทักษะการปฏิบัติงานด้านความยั่งยืนผ่านหลักสูตรการอบรมเชิงปฏิบัติการเพื่อเสริมสร้างทักษะในการปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาธุรกิจสู่ความยั่งยืน ได้แก่ S01 หลักสูตรการบริหารความรับผิดชอบต่อสังคมเชิงกลยุทธ์ (Strategic CSR Management) S02 หลักสูตรการเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทานและผู้มีส่วนได้เสีย (Supply Chain and Stakeholder Engagement) S03 หลักสูตรการพัฒนากิจกรรมเชิงกลยุทธ์เพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน (Corporate Social Initiatives for Sustainable Development) S04 หลักสูตรการวิเคราะห์ความเสี่ยงและประเด็นสำคัญด้านความยั่งยืน (Sustainability Risk and Material Analysis) S05 หลักสูตรการประเมินผล และการจัดการข้อมูลด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR Evaluation and Data Management) และ S06 หลักสูตรการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืน (Sustainability Reporting)

การจัดอบรมด้านความยั่งยืนให้กับบริษัทจดทะเบียนแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังจัดกิจกรรม สัมมนา อย่างสม่ำเสมอเพื่อถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียน พร้อมทั้งจัดทำคู่มือและแนวปฏิบัติด้านความยั่งยืนเผยแพร่ต่อผู้มีส่วนได้เสียในตลาดทุน นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนนำแนวคิดการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน ไปปฏิบัติอย่างเป็นรูปธรรม ผ่านการให้คำปรึกษาเชิงลึกแก่บริษัทจดทะเบียนในโครงการ Corporate Sustainability Advisory Program เพื่อสร้างต้นแบบบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและขนาดย่อมที่มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

## 2.12 การส่งเสริมบริษัทจดทะเบียนเข้าสู่ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนอย่างยั่งยืน จึงมุ่งเน้นการสร้างเสถียรภาพให้ตลาดทุน โดยส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพของบริษัทจดทะเบียนตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนเข้าสู่ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน โดยมีโครงการและแผนการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง (กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561) ดังนี้

1) Thailand Sustainable Investment ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สมาคมบริษัทจัดการลงทุน สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และมูลนิธิเพื่อคนไทย จัดทำรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคัดเลือกบริษัทจดทะเบียนที่ผ่านเกณฑ์การประเมินตามตัวชี้วัดด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เพื่อประกาศเป็นรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน เพื่อสะท้อนการดำเนินงานที่คำนึงถึงการพัฒนาที่ยั่งยืน สร้างความสนใจและความเชื่อมั่นจากผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย ที่มีแนวคิดลงทุนอย่าง

มีความรับผิดชอบต่อสังคม (Responsible Investment) รวมถึงเป็นการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมุ่งมั่นพัฒนาองค์กรไปสู่ความยั่งยืนต่อไป ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีกำหนดประกาศรายชื่อบริษัทจดทะเบียนใน Thailand Sustainable Investment เป็นครั้งแรก ในไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2558 และมีการทบทวนรายชื่อทุกปี

2) Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งเสริมบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ให้เข้าสู่ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนในระดับสากล โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาบริษัทจดทะเบียนไทยให้ได้รับการยอมรับด้านความยั่งยืนในระดับสากล และสามารถก้าวไปสู่การเป็นสมาชิกของดัชนี Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) ซึ่งเป็นดัชนีหลักทรัพย์ของบริษัทชั้นนำในระดับโลกที่ผ่านการประเมินด้านความยั่งยืนตามตัวชี้วัดด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ซึ่งผู้ลงทุนสถาบันทั่วโลกให้การยอมรับและใช้เป็นข้อมูลในการลงทุน ซึ่งในกระบวนการคัดเลือกสมาชิกของดัชนี DJSI นั้น S&P Dow Jones Indices โดยมีการเชิญบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลกกว่า 3,000 แห่งให้เข้าร่วมการประเมินด้านความยั่งยืน และประกาศผลการประเมินและรายชื่อบริษัทที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือก ในเดือนกันยายนของทุกปี ซึ่งทุกบริษัทที่เข้าร่วมการประเมินจะได้รับผลการประเมินเป็น Benchmark Report ที่จะช่วยให้บริษัทสามารถนำไปพัฒนาปรับปรุงการดำเนินงานของบริษัทในด้านต่าง ๆ ให้ดียิ่งขึ้น

จำนวนข้อมูลที่เข้าร่วม Emerging Markets ทั้ง 23 ประเทศ ประกอบด้วย บราซิล ชิลี จีน โคลอมเบีย สาธารณรัฐเช็ก อียิปต์ กรีซ ฮังการี อินเดีย อินโดนีเซีย มาเลเซีย เม็กซิโก โมร็อกโก เปรู ฟิลิปปินส์ โปแลนด์ กาตาร์ รัสเซีย แอฟริกาใต้ ใต้หวัน ตุรกี สาธารณรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และไทย ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้สนับสนุนบริษัทจดทะเบียนไทยในการเข้าสู่ DJSI อย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 โดยผ่าน โครงการและกิจกรรมต่าง ๆ เช่น (RobecoSAM, DJSI 2014 Review Result, September 2014)

1) การจัดอบรม DJSI Exclusive Training โดยเชิญวิทยากรจาก RobecoSAM ซึ่งเป็น partner ของ S&P Dow Jones Indices มาให้ความรู้แก่บริษัทไทยที่ได้รับเชิญเข้าร่วมการประเมินความยั่งยืนของ DJSI

2) การจัด DJSI Coaching Workshop เพื่อแลกเปลี่ยนประสบการณ์การเข้าร่วมการประเมินความยั่งยืนของ DJSI โดยบริษัทไทยที่ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิกของ DJSI แล้ว

3) การจัด CEO Forum สำหรับกลุ่ม CEO และผู้บริหารระดับสูง เพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการพัฒนาธุรกิจสู่มาตรฐานตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนในระดับสากล

พอสรุปได้ว่า การพัฒนาคุณภาพบริษัทจดทะเบียนไทย เป็นหนึ่งในพันธกิจสำคัญของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ต้องการให้บริษัทจดทะเบียนไทยเติบโตอย่างมั่นคงยั่งยืน พร้อมรับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นในการดำเนินธุรกิจประกันฯ ให้มีความสำคัญกับธุรกิจที่ ดำเนินงานอย่างมีจริยธรรม มีมาตรฐานการบริการที่คำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคม สร้างคุณค่า ร่วมให้เกิดขึ้นทั้งในมิติเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม สร้างภาพลักษณ์ประชาสัมพันธ์ และคืน กำไรสู่สังคม ซึ่งจะมีส่วนช่วยสร้างมูลค่าเพิ่ม สร้างความน่าสนใจ สร้างโอกาสในการลงทุนให้แก่ องค์กร รวมทั้งเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน รองรับการเปลี่ยนแปลงทาง เศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นในปัจจุบันและอนาคต อีกทั้งเป็นการช่วยผลักดันให้การดำเนิน ธุรกิจเกิดความยั่งยืน บรรลุผลสำเร็จ ได้อย่างมีประสิทธิภาพในระดับสากล

### 3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 3.1 งานวิจัยเกี่ยวกับสินทรัพย์

สุภาพร ประเสริฐสิริเจริญ (2551) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อสินทรัพย์รวมของธนาคาร พาณิชยไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผล ต่อค่า ROA ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อค่า ROA ของธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดใหญ่ ธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดกลาง และธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดเล็ก ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนรายได้จากการดำเนินงานต่อ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอุปกรณ์ (TEC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบและธนาคารขนาดใหญ่ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับ ROA และสัดส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝาก (LD) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ของธนาคารพาณิชย์ ทั้งระบบ สำหรับสัดส่วนรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการต่อรายได้ทั้งหมด (FBI) และสัดส่วน รายได้ จากการปริวรรตเงินตราต่อรายได้ทั้งหมด (GFFE) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ใน กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่เท่านั้น ส่วนในกลุ่มธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็กไม่มีปัจจัยใดเลยที่ ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA และในกรณีของปัจจัยที่ไม่มีอิทธิพลต่อ ROA ได้แก่ ส่วนแบ่ง ตลาดด้านเงินฝาก (DEP) อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเงินให้สินเชื่อ (PLL) และส่วนต่าง อัตราดอกเบี้ยรับและจ่าย (IS)

สุจินต์ ดวงดี (2553) ศึกษาการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท ไปรษณีย์ไทย จำกัด พ.ศ. 2547 - 2551 ผลการศึกษาสรุปได้ว่า บริษัท ไปรษณีย์ไทย จำกัด มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี และมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นทุกปีอย่างต่อเนื่องและความสามารถในการทำกำไร เป็นไปในทิศทาง

เดียวกันแต่ปรับขึ้นไม่มากนัก แต่อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และ อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ รวมทั้งการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีแนวโน้มลดลง

วันเพ็ญ ภูมิวิเศษ (2554) ศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ความล้มเหลวของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการวิเคราะห์จำแนกประเภท และวิธีการวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก ผลการศึกษาการวิเคราะห์แบบจำแนกประเภท อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อความล้มเหลวทางการเงิน คือ อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนขายสุทธิต่อสินทรัพย์รวม โดยสามารถพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินได้ถูกต้อง ร้อยละ 75.76 และร้อยละ 66.66 ผลการศึกษาการวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก อัตราส่วนที่มีผลต่อความล้มเหลว คือ อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนขายสุทธิต่อสินทรัพย์รวม สามารถพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินได้ถูกต้อง ร้อยละ 84.40 ร้อยละ 74.24 และร้อยละ 66.66

สุริย์พร จันทรงาม (2555) ศึกษาการวิเคราะห์งบการเงินของอุตสาหกรรม เกษตรและอาหาร กรณีศึกษา บริษัท สุรพล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งผลการศึกษาสรุปได้ว่า สภาพคล่อง อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก ในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ ในปี พ.ศ. 2551 - 2552 และ 2555 มีสภาพคล่องมากเพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ 2.08 – 2.68 และ 2.07 บาท สำหรับทุก ๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท ส่วนปี พ.ศ. 2553 กลับมีสภาพคล่องลดลงในส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน คือ 1.36 เท่า เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ 1.36 บาท สำหรับทุก ๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท โดยทั่วไปอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนควรจะมีค่า อย่างน้อยเป็น 2: 1 ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทฯ มีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี ส่วนสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า และการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือไปในทิศทางที่ดีขึ้น ด้านความสามารถในการก่อหนี้ของบริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุน ส่วนมากมาจากแหล่งเงินทุนภายในบริษัทฯ ทำให้บริษัทไม่ต้องรับภาระดอกเบี้ยความสามารถในการชำระหนี้ อยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี อาจจะมีลดลงบ้างแต่ก็ไม่มากนักเมื่อเทียบกับทั้ง 5 ปี

Fisher (2000) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร โดยวัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราการเติบโตของกำไร (PROFIT) กับการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ แต่ยังไม่สามารถสรุปได้อย่างชัดเจน ผลการศึกษาว่า บริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง มักจะไม่ให้ความสนใจกับแหล่งเงินทุนจากภายนอก และมักจะเป็นกิจการที่ไม่สามารถ

บริหารงานให้เกิดกำไรได้ ซึ่งจากงานวิจัยแสดงว่า บริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงมักจะ ไม่ให้ความสำคัญสนใจกับแหล่งเงินทุนจากภายนอกและมักไม่สนใจการนำกิจกรรมเข้าสู่ตลาด หลักทรัพย์

Noor, Fadzillah and Masgtuki (2010) ศึกษาระดับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน (Capital Intensity) ที่วัดจากอัตราส่วนของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ต่อสินทรัพย์รวม ผลงานวิจัยในอดีตขัดแย้งกัน พบว่า บริษัทที่มีระดับการลงทุนในสินทรัพย์มีตัวตนสูง จะมีผลกระทบในเชิงบวกกับการวางแผนภาษี เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวสามารถหักค่าเสื่อมราคาทางภาษีของสินทรัพย์ได้เร็วกว่าทางบัญชี จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายภาษีลดลง และทำให้มีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

### 3.2 งานวิจัยเกี่ยวกับหนี้สิน

ทิพวรรณ แม่นสำรวจการ (2550) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาด มูลค่าตลาดรวม อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าบัญชีและอัตราส่วนดอกเบี้ยลูกค้านั้นดี สำหรับเงินกู้ยืม ล้วนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยอัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาด อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาด มูลค่าตลาดรวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน สำหรับอัตราดอกเบี้ยลูกค้านั้นดีและเงินกู้ยืมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในทิศทางตรงกันข้าม

อาภาพร นามเมือง (2550) ศึกษาปัจจัยที่บ่งชี้ความเหลื่อมทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อศึกษาปัจจัยที่สามารถบ่งชี้ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนล่วงหน้า 1 ปี 2 ปี และ 3 ปี โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่มบริษัทที่ประสบความสำเร็จล้มเหลวทางการเงิน จำนวน 35 บริษัท และกลุ่มบริษัทที่ไม่ประสบความสำเร็จล้มเหลวทางการเงิน จำนวน 35 บริษัท โดยประยุกต์ใช้เทคนิคการวิเคราะห์จำแนกกลุ่ม และวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก จากผลการศึกษาโดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์จำแนกกลุ่ม พบว่า ปัจจัยที่สามารถบ่งชี้ความล้มเหลวทางการเงินล่วงหน้า 1 ปี 2 ปี และ 3 ปี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมสามารถพยากรณ์สถานะของบริษัทได้ถูกต้อง โดยรวมเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 75.7 ร้อยละ 72.9 และร้อยละ 68.6 และผลการศึกษาเทคนิคการวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก พบว่า ปัจจัยที่สามารถชี้ความล้มเหลวทางการเงินล่วงหน้า 1 ปี ก่อนที่บริษัทจะประสบความสำเร็จล้มเหลวทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มี



ปัจจัยที่บ่งชี้ความเหลวทางการเงินล่วงหน้า 2 ปี ก่อนที่บริษัทจะประสบความล้มเหลวทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และปัจจัยที่บ่งชี้ความล้มเหลวทางการเงินล่วงหน้า 3 ปี ก่อนที่บริษัทจะประสบความล้มเหลวทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งมีความสามารถในการพยากรณ์โอกาสที่บริษัทจะประสบความล้มเหลวทางการเงินได้ถูกต้อง โดยรวมเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 82.9 ร้อยละ 72.9 และร้อยละ 75.7 ตามลำดับ

วิลาลย์ ตุ่มเพ็ญ (2551) ศึกษาการวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยการนำงบการเงินเฉพาะกิจการรายไตรมาสของบริษัทตั้งแต่เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดฯ ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2551 ที่มี 6 ไตรมาสขึ้นไป จำนวน 41 บริษัท มาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร บริษัทที่เจริญเติบโตขึ้นมีจำนวน 25 บริษัท มีแนวโน้มลดลง 16 บริษัท เกิดจากการที่ต้นทุนขายและต้นทุนการดำเนินงานสูง อัตราส่วนวัดสภาพคล่องของทั้งตลาดส่วนใหญ่สามารถจ่ายหนี้ระยะสั้นได้ดี อัตราวัดภาระหนี้สินจำนวน 20 บริษัท มีอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินมากกว่าการเพิ่มขึ้นของทุน และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเป็นไปในทิศทางเดียวกับผลการดำเนินงาน อัตราวัดมูลค่าตลาดไม่สามารถนำมาวิเคราะห์ทิศทางผลการดำเนินงานได้เนื่องจากมูลค่าทางบัญชีที่เกิดจากการบันทึกตัวเลข ตามมาตรฐานของบัญชีไม่สามารถกำหนดทิศทางราคาตลาดได้

ปานรดา พิลาศรี (2553) ศึกษาแบบจำลองภาวะความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการวิเคราะห์แบบจำแนกประเภท เพื่อให้ได้แบบจำลองที่สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการวัดสถานการณ์ทางการเงินของบริษัท โดยแบ่งกลุ่มตัวอย่างออกเป็น 2 กลุ่ม บริษัทที่ถูกอยู่ในหมวดที่ต้องฟื้นฟูกิจการ จำนวน 19 บริษัท และบริษัทที่ไม่อยู่ในหมวดที่ต้องฟื้นฟูกิจการ 57 บริษัท และมีตัวแปรอิสระที่เป็นอัตราส่วนทางการเงิน 21 ตัวแปร พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อการจำแนกกลุ่มอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายและสามารถจำแนกกลุ่มบริษัทได้ถูกต้อง ร้อยละ 94.7

ศุริย์พร จันทร์งาม (2555) ศึกษาการวิเคราะห์ห้บการเงินของอุตสาหกรรม เกษตรและอาหาร กรณีศึกษา บริษัท สุรพล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งผลการศึกษารูปได้ว่าสภาพคล่อง อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก ในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ

ในปี พ.ศ. 2551 - 2552 และ 2555 มีสภาพคล่องมากเพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ 2.08 – 2.68 และ 2.07 บาท สำหรับทุก ๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท ส่วนปี พ.ศ. 2553 กลับมีสภาพคล่องลดลงในส่วน ของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน คือ 1.36 เท่า เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ 1.36 บาท สำหรับทุก ๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท โดยทั่วไปอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนควรจะมีความน้อย เป็น 2: 1 ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทฯ มีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ที่อยู่ใน เกณฑ์ที่ดี ส่วนสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า และการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือไปใน ทิศทางที่ดีขึ้น ด้านความสามารถในการก่อหนี้ของบริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุน ส่วนมากมาจาก แหล่งเงินทุนภายในบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องรับภาระดอกเบี้ยความสามารถในการชำระหนี้ อยู่ ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอยู่ใน เกณฑ์ที่ดี อาจจะมีลดลงบ้างแต่ก็ไม่มากนักเมื่อเทียบกับทั้ง 5 ปี

เนาวรัตน์ ศรีพนากุล (2556) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET50 ทำการศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2552 - 2556 จำนวน 42 บริษัท โดยยกเว้นธุรกิจกลุ่มการเงินในการกำหนดโครงสร้างเงินลงทุน โดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปร ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่อง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และขนาดของกิจการ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยสภาพคล่อง และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ ถือ 8 ฐาน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ (MLR) และความสามารถในการทำ กำไร ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ธัญกร จันทร์สาส์น (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า โดยเฉลี่ยบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีคุณภาพกำไรค่อนข้างต่ำ เพราะมีการจัดการกำไร ค่อนข้างสูง ปริมาณหนี้สินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อคุณภาพกำไร ทั้งหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน และ หนี้สินไม่หมุนเวียน รวมทั้งหนี้สินที่มาจากสถาบันการเงินและไม่ได้มาจากสถาบันการเงิน นั่นคือ ภาพรวมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีแนวโน้มที่จะมีกำไรน้อยลง ทำให้มีคุณภาพ กำไรในระดับสูงขึ้น เมื่อบริษัทมีการก่อหนี้สินในปริมาณที่เพิ่มขึ้น

วิชรนพงศ์ ยอดราช (2560) ศึกษาผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่งผู้ถือหุ้น มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ผู้ลงทุนจะต้องศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ผู้ลงทุนจะต้องจัดการความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นเพื่อลดปัญหาและดำเนินกิจการให้ประสบความสำเร็จอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

สุภาวลัย วงศ์ใหญ่ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หนี้สินของโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท นั่นคือ ถ้าบริษัทมีหนี้สินของโครงสร้างเงินทุนสูงจะทำให้มูลค่าบริษัทต่ำ และเมื่อทดสอบแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมจะพบความสัมพันธ์เชิงลบในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ทรัพยากร และบริการ และตัวแปรขนาดบริษัท โอกาสในการเติบโตมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท แต่ความสามารถในการทำกำไร และสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าบริษัท

Chan, Chan-Louis, Jegadeesh and Lakonishok (2001) ได้ทำการศึกษาคุณภาพกำไรและผลตอบแทนต่อหุ้น เนื่องจากมองว่านอกจากจะให้ความสนใจต่อตัวเลขกำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุนแล้วต้องให้ความสนใจกับคุณภาพกำไร ซึ่งหลักการบัญชีตามเกณฑ์คงค้างทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างกำไรทางบัญชีและกระแสเงินสด โดยพิจารณาตัวชี้วัดเกณฑ์คงค้างจากการเปลี่ยนแปลงในสินค้า การเปลี่ยนแปลงในลูกหนี้ การเปลี่ยนแปลงในเจ้าหนี้ ผลการศึกษาพบว่า ตัวชี้วัดเกณฑ์คงค้างที่มีค่าเป็นบวกจำนวนมากยิ่งทำให้คุณภาพกำไรลดลง เพราะกำไรสุทธิจากงบกำไรขาดทุนมีมากกว่ากระแสเงินสดที่มาจากดำเนินงานของบริษัท

Albor and Pope (2004) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจนำกิจกรรมเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า 1) นักลงทุนจะไม่เลือกลงทุนในกิจการที่มีอัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นสูง เนื่องจากกิจการเหล่านั้นมีความเสี่ยงในการล้มละลายสูง 2) อัตราการเติบโตของกำไร (PROFIT) พบว่า มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบต่อการตัดสินใจเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์สำหรับกิจการในประเทศอังกฤษ 3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อการตัดสินใจเข้าสู่ตลาดสำหรับกิจการในประเทศอังกฤษ

Zubairi (2010) ศึกษาอิทธิพลของระดับเงินทุนหมุนเวียนและโครงสร้างเงินทุนต่อความสามารถในการทำของภาคธุรกิจรถยนต์ในประเทศปากีสถานในช่วงปี ค.ศ. 2000 - 2008

จำนวน 7 บริษัท จาก 13 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Karachi โดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง อธิบายนโยบายการจัดเงินทุนหมุนเวียน จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นที่ใช้ เป็นตัวแทนของระดับหนี้สินของบริษัท และขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ระดับต้นทุนในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรของภาคการผลิตรถยนต์

### 3.3 งานวิจัยเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัท

วรยุทธ ยิ่งดำรง (2554) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารหมวดธุรกิจการเกษตร วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดธุรกิจการเกษตร ผลการศึกษาพบว่า 1) ดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดอาหารและเครื่องดื่ม (CPI) สามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวและบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดธุรกิจการเกษตร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้และเป็นไปตามทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดธุรกิจการเกษตร อย่างมีนัยสำคัญและไม่ตรงตามสมมติฐาน 3) อัตราส่วนหมุนเวียน (CUR) ไม่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวและบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดธุรกิจการเกษตร และเครื่องดื่มอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วนไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีเพียงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรมีเพียงอัตราส่วนวัดความสามารถใน

การจ่ายดอกเบี้ยที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อัตราส่วนทางการเงินทุก อัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ยกเว้นอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่มี ความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง และในกลุ่มรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม มีเพียงอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคา ตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 9 ธนาคาร (180 ตัวอย่าง) ศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2552 - 2556 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคาร 4 ด้าน คือ ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency) ด้านความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage) และด้านมูลค่าตลาดหรือการเติบโต (Market Value or Growth) โดยเลือกใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์แต่ละไตรมาส เพื่อให้เห็นว่าข้อมูลทางการเงินในไตรมาสนั้น ๆ มีความสัมพันธ์และสะท้อนให้เห็นถึงราคาหลักทรัพย์ในไตรมาสเดียวกัน ได้โดยวิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และวิเคราะห์สมการถดถอย ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

สินี ภาคย์อุพาร (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปัน ผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง (2559) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (SG) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่น ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (PBV) อัตรามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MC) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

วิชชนพงศ์ ยอดราช (2560) ศึกษาผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ผู้ลงทุนจะต้องศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ผู้ลงทุนจะต้องจัดการความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นเพื่อลดปัญหาและดำเนินกิจการให้ประสบความสำเร็จอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

จากการศึกษารวบรวมงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยพอสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย 1) ตัวแปรต้น คือ ขนาดของสินทรัพย์ ได้แก่ สินทรัพย์รวม สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน 2) ตัวแปรตาม คือ ผลประกอบการของบริษัท ได้แก่ อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น เป็นต้น

## บทที่ 3

### วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทศวรรษในช่วงปี พ.ศ. 2557 - 2561 รวมทั้งหมด 5 ปี โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัยต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้กำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่างดังนี้

1) ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในตลาดหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2562 จำนวน 546 บริษัท

2) กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในตลาดหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2562 จากการกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 546 บริษัท โดยการเปิดตารางประมาณขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ของเกรจซี่และมอร์แกน (Krejcie and Morgan, 1970) ได้ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 226 บริษัท และเลือกตัวอย่างโดยวิธีการสุ่มแบบแบ่งประเภท (Stratified Random Sampling) มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

1) กำหนดตัวแทนกลุ่มตัวอย่าง ประกอบด้วย บริษัทที่ประกอบธุรกิจทรัพยากรเทคโนโลยี สินค้าอุปโภคและบริโภค สินค้าอุตสาหกรรม บริการ อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

2) กำหนดสัดส่วนจำนวนคนของแต่ละตัวแทนกลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจทรัพยากร เทคโนโลยี สินค้าอุปโภคและบริโภค สินค้าอุตสาหกรรม บริการ อสังหาริมทรัพย์และ

ก่อสร้าง เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เพื่อให้ได้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 226 บริษัท และทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างด้วยวิธีการคำนวณสัดส่วนจำแนกตามประเภทธุรกิจ ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างแต่ละกลุ่มบริษัทจำแนกตามประเภทธุรกิจ

กลุ่มบริษัทสมาชิกประเภทธุรกิจ	ประชากร (บริษัท)	กลุ่มตัวอย่าง (บริษัท)
1. ทรัพยากร	50	21
2. เทคโนโลยี	38	16
3. สินค้าอุปโภคและบริโภค	40	17
4. สินค้าอุตสาหกรรม	85	35
5. บริการ	107	44
6. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	154	63
7. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	72	30
<b>รวม</b>	<b>546</b>	<b>226</b>

### วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมจากข้อมูลงบการเงิน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย สิทธิทรัพย์ และหนี้สิน รวมทั้ง ผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นที่เป็นข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 - 2561 โดยศึกษาข้อมูลจากงบการเงิน จากรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล รวมทั้งจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง เช่น บทความทางวิชาการ สิ่งพิมพ์ ตำรา และงานวิจัย เพื่อใช้อ้างอิงผลการวิจัยครั้งนี้ และนำข้อมูลทุติยภูมิที่ได้จากการรวบรวมมาทำการทดสอบสมมติฐานการวิจัย โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ



## การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยดำเนินการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลโดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ ดังนี้

1) วิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของกลุ่มบริษัทผู้ให้ข้อมูลที่ครบถ้วน โดยใช้การแจกแจงความถี่ และหาค่าร้อยละ

2) วิเคราะห์ค่าเฉลี่ย ( $\bar{X}$ ) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD.) ของสินทรัพย์ หนี้สิน อัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3) วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน และตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และความสัมพันธ์เป็นอย่างไร (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2551)

3.1) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็น 0 ตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์กัน

3.2) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ อยู่ระหว่าง -1 และ +1 หมายถึง ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กัน โดยทิศทางของความสัมพันธ์พิจารณาจากเครื่องหมายของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่คำนวณได้ คือ ถ้าเป็นไปในทางบวก แสดงว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันในลักษณะคล้อย ตามกัน แต่ถ้าในทางลบแสดงว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันในทางตรงกันข้ามกันหรือผกผันกัน สำหรับการพิจารณาระดับความสัมพันธ์สามารถพิจารณาได้ดังนี้

0.80-1.00 หมายความว่า มีความสัมพันธ์ระดับมากที่สุด

0.60-0.79 หมายความว่า มีความสัมพันธ์ระดับมาก

0.40-0.59 หมายความว่า มีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

0.20-0.39 หมายความว่า มีความสัมพันธ์ระดับน้อย

0.01-0.19 หมายความว่า มีความสัมพันธ์ระดับน้อยมาก

4) วิเคราะห์ผลกระทบต่อสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน และตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อ

ส่วนผู้ถือหุ้น โดยการทดสอบสมมติฐานนั้น พิจารณาจากค่าสถิติ P-Value ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่เพื่อทดสอบผลกระทบบetweenตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม เมื่อระดับนัยสำคัญของตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ผู้วิจัยได้ศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. สัญลักษณ์ที่ใช้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล
2. การตรวจสอบข้อมูล
3. การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไป
4. การทดสอบสมมติฐานการวิจัย

### สัญลักษณ์ที่ใช้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

เพื่อให้เข้าใจถึงผลการวิเคราะห์ข้อมูลและตัวแปรต่าง ๆ ค่าสถิติ ผู้วิจัยจึงกำหนดสัญลักษณ์ทางสถิติที่ใช้แทนตัวแปรดังกล่าวในการนำเสนอผลการวิจัย ดังนี้

n	แทน จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
$\bar{X}$	แทน ค่าเฉลี่ย
S.D.	แทน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
t	แทน ค่าสถิติการแจกแจงแบบที (t-distribution)
F	แทน ค่าสถิติการแจกแจงแบบเอฟ (F-distribution)
r	แทน สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน
b	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยของการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ
$\beta$	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยการพยากรณ์ที่ในรูปคะแนนมาตรฐาน
R	แทน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ

R <sup>2</sup>	แทน ประสิทธิภาพในการพยากรณ์
p	แทน ค่าความน่าจะเป็น (Probability) สำหรับบอกลักษณะสำคัญทางสถิติ
df	แทน ชั้นความเป็นอิสระ (Degree of Freedom)
**	แทน มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
*	แทน มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
S.E.b.	แทน ค่าความคลาดเคลื่อนของสัมประสิทธิ์ตัวพยากรณ์
ASS	แทน สินทรัพย์
CS	แทน สินทรัพย์หมุนเวียน
NCS	แทน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
TS	แทน สินทรัพย์รวม
DEB	แทน หนี้สิน
TCL	แทน หนี้สินหมุนเวียน
NCL	แทน หนี้สินไม่หมุนเวียน
TL	แทน หนี้สินรวม
NPM	แทน อัตราส่วนผลตอบแทนกำไร
ACC	แทน ความสามารถในการควบคุมต้นทุน
CIC	แทน การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน
RE	แทน ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ
ROA	แทน อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
AP	แทน ความสามารถในการทำกำไร
MPS	แทน อัตรากำไรต่อยอดขาย
ATR	แทน อัตราส่วนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์
ROE	แทน อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น
ACI	แทน ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินทุน
PDY	แทน ส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี
PAT	แทน กำไรสุทธิหลังหักภาษี

## การตรวจสอบข้อมูล

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระตามกรอบแนวคิดในการวิจัย ทำการตรวจสอบ 2 ขั้นตอน คือ หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) และหาค่าความทนทาน (Tolerance) และค่า Variance Inflation Factor (VIF) โดยทำการตรวจสอบ ดังนี้

### กลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด

#### 1. การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งหมดโดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

ผู้วิจัยทำการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรทุกตัว ก่อนทำการทดสอบอิทธิพลด้วยสถิติอื่น ๆ โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน ผลการทดสอบดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สถิติเพียร์สัน (n = 226)

ตัวแปร	CS	NCS	TS	TCL	NCL	TL	ACC	CIC	RE	AP	MPS	ATR	ACI	PDY	PAT
CS	1	.776**	.648**	.154*	.568**	.483**	.056	.464**	.423**	.321**	.339**	.331**	.275**	.206**	.193**
NCS		1	.769**	.148*	.738**	.639**	.066	.612**	.577**	.204**	.461**	.442**	.190**	.341**	.292**
TS			1	.123	.640**	.684**	.054	.532**	.594**	.155*	.336**	.451**	.186**	.279**	.318**
TCL				1	.252**	.194**	.691**	.292**	.206**	-.119	.102	.100	-.169*	.075	.066
NCL					1	.720**	.158*	.786**	.752**	.218**	.567**	.547**	.222**	.427**	.355**
TL						1	.108	.669**	.774**	.206**	.461**	.554**	.215**	.355**	.377**
ACC							1	.228**	.140*	-.164*	.053	.051	-.241**	.041	.034
CIC								1	.735**	.252**	.697**	.632**	.233**	.541**	.416**
RE									1	.233**	.515**	.585**	.212**	.386**	.363**
AP										1	.638**	.610**	.564**	.356**	.294**
MPS											1	.705**	.388**	.675**	.506**
ATR												1	.376**	.590**	.552**
ACI													1	.620**	.627**
PDY														1	.696**
PAT															1

\*ระดับนัยสำคัญที่ .05, \*\*ระดับนัยสำคัญที่ .01

จากตารางที่ 2 พบว่า ตัวแปรทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน มีค่าน้อยกว่า .80 ( $r < .80$ ) มีบางตัวแปรมีความสัมพันธ์ และมีความสัมพันธ์ในระดับน้อยหรือปานกลาง เพื่อให้การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระมี

ความชัดเจนยิ่งขึ้น จึงทำการวิเคราะห์ขั้นตอนที่ 2 เพื่อพิจารณาค่า Tolerance และค่า VIF โดยผลวิเคราะห์ปรากฏดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ค่า Tolerance และค่า VIF ของตัวแปรอิสระ (n = 226)

ตัวแปร	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
CS	.393	2.545
NCS	.289	5.272
TS	.131	4.638
TCL	.911	1.098
NCL	.168	4.731
TL	.180	5.474

จากตารางที่ 3 พบว่า มีบางตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ ซึ่งอยู่ในระดับน้อยหรือปานกลาง แสดงว่ามีความเป็นไปได้ที่จะทำการทดสอบสถิติการทดสอบการถดถอยแบบพหุคูณตัวแปรอิสระทั้งหมด ตัวแปรทุกตัวมีค่า Tolerance มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .131 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ต้องมีค่ามากกว่า 0.1 โดยค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 5.272 ซึ่งน้อยกว่า 10 จึงสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กัน และมีความเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

## 2. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยคือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 226 บริษัท ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สิน และผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรากฏดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (n = 226)

ตัวแปร	Min	Max	$\bar{X}$	SD.
CS	-173.67	58.41	6.8494	15.86525
NCS	-61.69	39.95	8.0517	9.41942
TS	-74.79	77.91	10.7152	15.88294
TCL	-993.50	54.93	-3.5354	97.60562
NCL	-50.31	40.83	7.4149	10.08490
TL	-100.15	82.32	9.4580	17.79348
ACC	-3786.40	57.32	-28.3200	366.07971
CIC	-29.34	50.64	8.1133	8.86226
RE	-128.86	67.44	10.2644	17.11162
AP	-215.47	47.34	4.9604	21.63149
MPS	-32.32	75.06	6.9144	9.57380
ATR	-54.03	81.27	8.7571	15.03168
ACI	-125.58	56.31	5.8672	16.59702
PDY	-51.97	59.97	6.4777	8.52374
PAT	-116.08	64.78	7.7434	15.55514

จากตารางที่ 4 พบว่า สินทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีค่าเฉลี่ย 6.8494 มีค่าต่ำสุด -173.67 และค่าสูงสุด 58.41 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) มีค่าเฉลี่ย 8.0517 มีค่าต่ำสุด -61.69 และค่าสูงสุด 39.95 และสินทรัพย์รวม (TS) มีค่าเฉลี่ย 10.7152 ค่าต่ำสุด -74.79 ค่าสูงสุด 77.91

หนี้สินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีค่าเฉลี่ย -3.5354 มีค่าต่ำสุด -993.50 และค่าสูงสุด 54.93 หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) มีค่าเฉลี่ย 7.4149 มีค่าต่ำสุด -50.31 และค่าสูงสุด 40.83 และหนี้สินรวม (TL) มีค่าเฉลี่ย 9.4580 ค่าต่ำสุด -100.15 ค่าสูงสุด 82.32

อัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) มีค่าเฉลี่ย -28.32 มีค่าต่ำสุด -3786.40 และค่าสูงสุด 57.32 การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) มีค่าเฉลี่ย 8.1133 มีค่าต่ำสุด -29.34 และค่าสูงสุด 50.64 และค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) มีค่าเฉลี่ย 10.2644 มีค่าต่ำสุด -128.86 และค่าสูงสุด 67.44

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสามารถในการทำกำไร (AP) มีค่าเฉลี่ย 4.96 มีค่าต่ำสุด -215.47 และค่าสูงสุด 47.34 อัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) มีค่าเฉลี่ย 6.9144 มีค่าต่ำสุด -32.32 และค่าสูงสุด 75.06 และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) มีค่าเฉลี่ย 8.7571 มีค่าต่ำสุด -54.03 และค่าสูงสุด 81.27

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) มีค่าเฉลี่ย 5.8672 มีค่าต่ำสุด -125.58 และค่าสูงสุด 56.31 ส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) มีค่าเฉลี่ย 6.4777 มีค่าต่ำสุด -51.97 และค่าสูงสุด 59.97 และกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) มีค่าเฉลี่ย 7.7434 มีค่าต่ำสุด -116.08 และค่าสูงสุด 64.78

### 3. การทดสอบสมมติฐาน

**สมมติฐานที่ 1** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 1.1** สินทรัพย์มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ACC = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 5

**ตารางที่ 5** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	-48.429	34.643	-	-1.398	.164	-	-
CS	.247	2.527	.011	.098	.922	.395	2.529
NCS	2.698	6.547	.069	.412	.618	.167	4.987
TS	-.309	3.218	-.013	-.096	.924	.243	4.112

$R^2 = .004$ , adjust  $R^2 = -.010$ ,  $F = .314$ , sig = .815

จากตารางที่ 5 พบว่า ค่า VIF ที่ได้ไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย



สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ได้เพียงร้อยละ -1.0 ขณะที่อีกร้อยละ 99.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 1.2** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$CIC = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 6

**ตารางที่ 6** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์กับการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	3.425	.665	-	5.152	.000	-	-
CS	-.015	.048	-.026	-.304	.761	.395	2.529
NCS	.595	.126	.633	4.736**	.000	.167	4.987
TS	.000	.062	.000	-.003	.997	.243	4.112

$R^2 = .374$ ,  $\text{adjust } R^2 = .366$ ,  $F = 41.904$ ,  $\text{sig} = .000$

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$CIC = .633(NCS)$$

จากตารางที่ 6 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ที่ระดับ

นัยสำคัญ .01 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ได้ร้อยละ 36.6 ขณะที่อีกร้อยละ 63.4 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์รวม (TS) แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 1.3** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$RE = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 7

**ตารางที่ 7** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์กับค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	2.119	1.290	-	1.642	.102	-	-
CS	-.040	.094	-.037	-.425	.679	.395	2.529
NCS	.510	.244	.281	2.090*	.038	.167	4.987
TS	.403	.120	.374	3.360**	.000	.243	4.112

$R^2 = .368$ ,  $\text{adjust } R^2 = .359$ ,  $F = 40.760$ ,  $\text{sig} = .000$

\*มีนัยสำคัญ .05, \*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$RE = .281(NCS) + .374(TS)$$

จากตารางที่ 7 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และ .01 ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ได้เพียงร้อยละ 35.9

ขณะที่อีกร้อยละ 64.1 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2** มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2.1** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$AP = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 8

**ตารางที่ 8** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	3.143	1.937	-	1.622	.106	-	-
CS	.552	.141	.405	3.906**	.000	.395	2.529
NCS	-.157	.366	-.068	-.429	.668	.167	4.987
TS	-.065	.180	-.048	-.362	.718	.243	4.112

$R^2 = .108$ , adjust  $R^2 = .096$ ,  $F = 8.514$ , sig = .000

\*มีระดับนัยสำคัญ .05, \*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$AP = .405(CS)$$

จากตารางที่ 8 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการทำกำไร (AP) ได้เพียงร้อยละ 9.6 ขณะที่อีกร้อยละ 90.4 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่

เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) แสดงว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2.2** สินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$MPS = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 9

**ตารางที่ 9** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับอัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	2.829	.796	-	3.552	.000	-	-
CS	-.038	.058	-.063	-.655	.608	.395	2.529
NCS	.756	.151	.744	5.022**	.000	.167	4.987
TS	-.162	.074	-.269	-2.195*	.029	.243	4.112

$R^2 = .231$ , adjust  $R^2 = .220$ ,  $F = 20.994$ , sig = .000

\*มีนัยสำคัญ .05, \*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$MPS = .744 (NCS) -.269 (TS)$$

จากตารางที่ 9 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และ .05 ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ได้เพียงร้อยละ 22.0 ขณะที่อีกร้อยละ 78.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) แสดงว่าสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2.3** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ATR = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 10

**ตารางที่ 10** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	3.313	1.264	-	2.620	.009	-	-
CS	-.011	.092	-.012	-.120	.905	.395	2.529
NCS	.345	.239	.216	1.445	.150	.167	4.987
TS	.256	.117	.270	2.176*	.031	.243	4.112
$R^2 = .462$ , adjust $R^2 = .214$ , $F = 19.004$ , sig = .000							

\*มีระดับนัยสำคัญ .05

$$ATR = .270 (TS)$$

จากตารางที่ 10 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์รวม (TS) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และสินทรัพย์รวม (TS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ได้เพียงร้อยละ 21.4 ขณะที่อีกร้อยละ 78.6 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัท  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3.1** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทน  
จากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ACI = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 11

**ตารางที่ 11** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับความสามารถในการสร้างผลตอบแทน  
จากเงินลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	4.574	1.510	-	3.030	.009	-	-
CS	.343	.110	.328	3.117**	.002	.395	2.529
NCS	-.300	.285	-.170	-1.051	.295	.167	4.987
TS	.127	.140	.121	.903	.368	.243	4.112

$R^2 = .080$ , adjust  $R^2 = .067$ ,  $F = 6.116$ , sig = .001

\*\*มีนัยสำคัญ .01

$$ACI = .328(CS)$$

จากตารางที่ 11 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์  
กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 สินทรัพย์  
ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดย  
สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน  
(ACI) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลง  
ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ได้เพียงร้อยละ 6.7 ขณะที่อีกร้อยละ  
93.3 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS)  
และสินทรัพย์รวม (TS) แสดงว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มี  
ผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$PDY = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 12

ตารางที่ 12 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับส่วนแบ่งกำไรระหว่างปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	3.638	.755	-	4.816	.000	-	-
CS	-.082	.055	-.152	-1.487	.138	.395	2.529
NCS	.486	.143	.537	3.406**	.001	.167	4.987
TS	-.048	.070	-.089	-.683	.495	.243	4.112
$R^2 = .127$ , adjust $R^2 = .115$ , $F = 10.107$ , sig = .000							

\*\*มีนัยสำคัญ .01

$$PDY = .537(NCS)$$

จากตารางที่ 12 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ได้เพียงร้อยละ 11.5 ขณะที่อีกร้อยละ 88.5 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์รวม (TS) แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3.3** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$PAT = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 13

**ตารางที่ 13** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณสินทรัพย์กับกำไรสุทธิหลังหักภาษีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	3.879	1.396	-	2.778	.006	-	-
CS	-.067	.102	-.068	-.656	.513	.395	2.529
NCS	.205	.264	.124	.777	.438	.167	4.987
TS	.249	.130	.255	1.922	.056	.243	4.112

$R^2 = .104$ , adjust  $R^2 = .091$ ,  $F = 8.138$ , sig = .000

จากตารางที่ 13 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ได้เพียงร้อยละ 9.1 ทั้งนี้ก็ร้อยละ 90.1 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 4** หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 4.1** หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ACC = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$



## ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 14

ตารางที่ 14 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนึ่งสัณกับความสามารถในการควบคุมต้นทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig		
(Constant)	11.785	3.003	-	3.924	.000	-	-
TCL	3.821	.024	1.016	157.478**	.000	.927	1.078
NCL	-3.691	.585	-.102	-6.308**	.000	.149	4.727
TL	.078	.327	.004	.239	.811	.153	4.547

$R^2 = .992$ , adjust  $R^2 = .992$ ,  $F = 8557.965$ , sig = .000

\*\*มีนัยสำคัญ .01

$$ACC = 1.016 (TCL) - .102 (NCL)$$

จากตารางที่ 14 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนึ่งสัณประกอบด้วย หนึ่งสัณหมุนเวียน (TCL) หนึ่งสัณไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสัณรวม (TL) โดย หนึ่งสัณหมุนเวียน (TCL) และหนึ่งสัณไม่หมุนเวียน (NCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ระดับนัยสำคัญ .01 และหนึ่งสัณหมุนเวียน (TCL) และหนึ่งสัณไม่หมุนเวียน (NCL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ได้ร้อยละ 99.2 ขณะที่อีกร้อยละ .8 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนึ่งสัณรวม(TL) แสดงว่า หนึ่งสัณรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.2 หนึ่งสัณ มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$CIC = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 15

ตารางที่ 15 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนของบริษัท  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized	t	sig	Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$				
(Constant)	2.739	.481	-	5.690	.000	-	-
TCL	.008	.004	.087	2.040*	.043	.927	1.078
NCL	.937	.094	1.066	9.990**	.000	.149	4.727
TL	-.163	.052	-.328	-3.116**	.002	.153	4.547

$R^2 = .644$ , adjust  $R^2 = .639$ ,  $F = 126.832$ , sig = .000

\*มีนัยสำคัญ .05, \*\*มีนัยสำคัญ .01

CIC = .087 (TCL) 1.066 (NCL) -.328 (TL)

จากตารางที่ 15 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และ .01 ตามลำดับ โดย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ได้ร้อยละ 63.9 ขณะที่อีกร้อยละ 36.1 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น แสดงว่า ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 4.3** หนี้สิน มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$RE = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 16

ตารางที่ 16 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนึ่งตัวกับค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของบริษัท  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized	t	sig	Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$				
(Constant)	2.299	.973	-	2.363	.000	-	-
TCL	.007	.008	.039	.874	.383	.927	1.078
NCL	.412	.190	.243	2.171*	.031	.149	4.727
TL	.552	.106	.543	4.924**	.000	.153	4.547

$R^2 = .610$ , adjust  $R^2 = .605$ ,  $F = 109.613$ , sig = .000

\*มีนัยสำคัญ .05, \*\*มีนัยสำคัญ .01

$$RE = .243(NCL) + .543(TL) + e$$

จากตารางที่ 16 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนึ่งสินประกอบด้วย หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) โดย หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และ .01 ตามลำดับ และหนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ได้ร้อยละ 60.5 ขณะที่อีกร้อยละ 39.5 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) แสดงว่า หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 หนึ่งสินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5.1 หนึ่งสิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$AP = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 4.16

ตารางที่ 17 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนึ่งขั้นกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig		
(Constant)	.575	1.890	-	.304	.761	-	-
TCL	-.041	.015	-.186	-2.703**	.007	.927	1.078
NCL	.588	.368	.274	1.596	.112	.149	4.727
TL	-.013	.206	-.010	-.061	.951	.153	4.547

$R^2 = .080$ , adjust  $R^2 = .066$ ,  $F = 6.054$ , sig = .001

\*\*มีนัยสำคัญ .01

$$AP = - .186 (TCL)$$

จากตารางที่ 17 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนึ่งประกอบด้วย หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) โดยหนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ระดับนัยสำคัญ.01 และหนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการทำกำไร (AP) ได้เพียงร้อยละ 6.6 ขณะที่อีกร้อยละ 93.4 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) แสดงว่า หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 5.2** หนึ่งสิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$MPS = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 18

**ตารางที่ 18** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนึ่งขั้นกับอัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่  
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized	t	sig	Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$				
(Constant)	2.227	.703	-	3.166	.002	-	-
TCL	-.006	.006	-.060	-1.038	.301	.927	1.078
NCL	.910	.137	.958	6.636**	.000	.149	4.727
TL	-.220	.077	-.408	-2.867**	.005	.153	4.547

$R^2 = .349$ , adjust  $R^2 = .340$ ,  $F = 37.574$ , sig = .001

\*\*มีนัยสำคัญ .01

$$MPS = .958 (NCL) - .408 (TL)$$

จากตารางที่ 18 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนึ่งสินประกอบด้วย หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) โดย หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ที่ระดับนัยสำคัญ.01 และหนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ได้เพียงร้อยละ 34.0 ขณะที่อีกร้อยละ 66.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) แสดงว่า หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 5.3** หนึ่งสิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัท  
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ATR = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 19

ตารางที่ 19 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนึ่งขั้นกับอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	3.332	1.132	-	2.944	.004	-	-
TCL	-.004	.009	-.027	-.463	.644	.927	1.078
NCL	.377	.220	.253	1.711	.088	.149	4.727
TL	.276	.123	.327	2.241*	.026	.153	4.547

$R^2 = .317$ , adjust  $R^2 = .307$ ,  $F = 32.488$ , sig = .000

\*มีนัยสำคัญ .05

$$ATR = .327 (TL)$$

จากตารางที่ 19 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ระดับนัยสำคัญ.05 และหนี้สินรวม (TL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ได้เพียงร้อยละ 30.7 ขณะที่อีกร้อยละ 69.3 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6.1** หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ACI = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 20

ตารางที่ 20 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนี้สินกับความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	2.315	1.432	-	1.617	.004	-	-
TCL	-.041	.012	-.240	-3.531**	.001	.927	1.078
NCL	.441	.279	.268	1.582	.115	.149	4.727
TL	.015	.156	.016	.093	.926	.153	4.547

$R^2 = .103$ , adjust  $R^2 = .091$ ,  $F = 8.067$ , sig = .000

\*\*มีนัยสำคัญ .01

$$ACI = -.240 (TCL)$$

จากตารางที่ 20 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สินประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และหนี้สินหมุนเวียน (TCL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ได้เพียงร้อยละ 9.1 ขณะที่อีกร้อยละ 90.1 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) แสดงว่า หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6.2** หนี้สิน มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$PDY = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 21

ตารางที่ 21 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนึ่งขั้นกับส่วนแบ่งกำไรระหว่างปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	3.395	.697	-	4.870	.000	-	-
TCL	-.004	.006	-.045	-.698	.486	.927	1.078
NCL	.572	.136	.677	4.215**	.000	.149	4.727
TL	-.124	.076	-.259	-1.636	.103	.153	4.547

$R^2 = .194$ , adjust  $R^2 = .183$ ,  $F = 16.855$ , sig = .000

\*มีนัยสำคัญ .01

$$PDY = .677 (NCL)$$

จากตารางที่ 21 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนึ่งสินประกอบด้วย หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) โดย หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และหนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ได้เพียงร้อยละ 18.3 ขณะที่อีกร้อยละ 81.3 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) และหนึ่งสินรวม (TL) แสดงว่า หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) และหนึ่งสินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6.3 หนึ่งสิน มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$PAT = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 22



ตารางที่ 22 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณหนึ่งเส้นกับกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 226)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	4.373	1.312	-	3.333	.001	-	-
TCL	-.002	.011	-.012	-.180	.858	.927	1.078
NCL	.092	.256	.059	.358	.720	.149	4.727
TL	.284	.143	.325	1.985	.048*	.153	4.547

$R^2 = .143$ , adjust  $R^2 = .130$ ,  $F = 11.646$ , sig = .000

\*มีนัยสำคัญ .05

$$PAT = .325 (TL)$$

จากตารางที่ 22 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถทำการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนึ่งสินประกอบด้วย หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) หนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนึ่งสินรวม (TL) โดย หนึ่งสินรวม (TL) มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ที่ระดับนัยสำคัญ.05 และหนึ่งสินรวม (TL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ได้เพียงร้อยละ 13.0 ขณะที่อีกร้อยละ 87.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) และหนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) แสดงว่า หนึ่งสินหมุนเวียน (TCL) และหนึ่งสินไม่หมุนเวียน (NCL) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

##### 1. การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งหมดโดยใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

ผู้วิจัยทำการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรทุกตัว ก่อนทำการทดสอบอิทธิพลด้วยสถิติอื่น ๆ โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน ผลการทดสอบดังตารางที่ 23

ตารางที่ 23 การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยใช้สถิติเพียร์สัน (n = 63)

ตัวแปร	CS	NCS	TS	TCL	NCL	TL	ACC	CIC	RE	AP	MPS	ATR	ACI	PDY	PAT
CS	1	.647**	.662**	.641**	.411**	.453**	.792**	.427**	.433**	.681**	.244	.282*	.537**	.468**	.411**
NCS		1	.713**	.444**	.586**	.503**	.513**	.526**	.406**	.426**	.298*	.259*	.349**	.434**	.348**
TS			1	.468**	.554**	.544**	.533**	.487**	.405**	.420**	.251*	.250*	.367**	.438**	.409**
TCL				1	.573**	.618**	.626**	.537**	.547**	.615**	.356**	.393**	.690**	.404**	.413**
NCL					1	.749**	.578**	.761**	.766**	.446**	.561**	.558**	.352**	.382**	.343**
TL						1	.616**	.656**	.736**	.478**	.560**	.611**	.386**	.413**	.412**
ACC							1	.638**	.641**	.747**	.423**	.464**	.864**	.527**	.496**
CIC								1	.654**	.503**	.658**	.686**	.399**	.549**	.498**
RE									1	.501**	.629**	.715**	.417**	.540**	.539**
AP										1	.735**	.743**	.550**	.393**	.276*
MPS											1	.655**	.236	.339**	.183
ATR												1	.273*	.349**	.262*
ACI													1	.555**	.568**
PDY														1	.523**
PAT															1

\*มีระดับนัยสำคัญ .05, \*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

จากตารางที่ 23 พบว่า ตัวแปรทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน มีค่าน้อยกว่า .80 ( $r < .80$ ) มีบางตัวแปรมีความสัมพันธ์และมีความสัมพันธ์ในระดับน้อยหรือปานกลาง เพื่อให้การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระมีความชัดเจนยิ่งขึ้น จึงทำการวิเคราะห์ขั้นตอนที่ 2 เพื่อพิจารณาค่า Tolerance และค่า VIF โดยผลวิเคราะห์ปรากฏดังตารางที่ 24

ตารางที่ 24 ค่า Tolerance และค่า VIF ของตัวแปรอิสระ (n = 63)

ตัวแปร	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
สินทรัพย์หมุนเวียน (CS)	.371	2.694
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS)	.103	6.272
สินทรัพย์รวม (TS)	.121	7.638
หนี้สินหมุนเวียน (TCL)	.447	1.098
หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL)	.101	8.731
หนี้สินรวม (TL)	.107	4.474

จากตารางที่ 24 พบว่า มีบางตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ ซึ่งอยู่ในระดับน้อยหรือปานกลาง แสดงว่ามีความเป็นไปได้ที่จะทำการทดสอบสถิติการทดสอบการถดถอยแบบพหุคูณตัวแปรอิสระทั้งหมด ตัวแปรทุกตัวมีค่า Tolerance มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .101 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ต้องมีค่ามากกว่า 0.1 โดยค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 8.731 ซึ่งมากกว่า 5 สรุปได้ว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดมีความสัมพันธ์กัน และเหมาะสมที่จะนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

## 2. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยตามวัตถุประสงค์การวิจัยข้อที่ 2 คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 63 บริษัท ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สิน ผลประกอบการของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผลปรากฏดังตารางที่ 25

ตารางที่ 25 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Min	Max	$\bar{X}$	SD.
CS	-7.50	58.41	9.7549	12.46525
NCS	-17.50	31.19	8.1029	7.68420
TS	-59.28	60.88	11.2514	15.81557
TCL	-88.48	54.93	7.2613	17.40819
NCL	-9.50	40.83	8.3817	8.05554
TL	-15.78	64.10	11.9173	14.02106
ACC	-46.76	57.32	9.1137	13.88890
CIC	-4.92	32.91	8.2637	6.80222
RE	-5.76	62.30	12.4298	12.10369
AP	-47.46	47.34	8.0510	15.31367
MPS	-31.84	21.26	7.3002	7.79165
ATR	-54.03	38.07	10.5576	13.38223
ACI	-125.58	56.31	6.8930	21.28057
PDY	-17.95	23.25	6.5292	6.23207
PAT	-26.86	39.24	9.6019	11.21783

จากตารางที่ 25 พบว่า สินทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีค่าเฉลี่ย 9.7549 มีค่าต่ำสุด -7.50 และค่าสูงสุด 58.41 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) มีค่าเฉลี่ย 8.1029 มีค่าต่ำสุด -17.50 และค่าสูงสุด 31.19 และสินทรัพย์รวม (TS) มีค่าเฉลี่ย 15.81557 ค่าต่ำสุด -59.28 ค่าสูงสุด 60.88

หนี้สินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีค่าเฉลี่ย 7.2613 มีค่าต่ำสุด -88.48 และค่าสูงสุด 54.93 หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) มีค่าเฉลี่ย 8.3817 มีค่าต่ำสุด -9.50 และค่าสูงสุด 40.83 และหนี้สินรวม (TL) มีค่าเฉลี่ย 11.9173 ค่าต่ำสุด -15.78 ค่าสูงสุด 64.10

อัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) มีค่าเฉลี่ย 9.1137 มีค่าต่ำสุด -46.76 และค่าสูงสุด 57.32 การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) มีค่าเฉลี่ย 8.2637 มีค่าต่ำสุด -4.92 และค่าสูงสุด 39.91 ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) มีค่าเฉลี่ย 12.42 มีค่าต่ำสุด -5.76 และค่าสูงสุด 62.30

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสามารถในการทำกำไร (AP) มีค่าเฉลี่ย 8.0510 มีค่าต่ำสุด -47.46 และค่าสูงสุด 47.34 อัตรากำไรต่อยอด (MPS) มีค่าเฉลี่ย 7.3002 มีค่าต่ำสุด -31.83 และค่าสูงสุด 21.26 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) มีค่าเฉลี่ย 10.5576 มีค่าต่ำสุด -54.03 และค่าสูงสุด 38.07

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) มีค่าเฉลี่ย 6.8930 มีค่าต่ำสุด -125.58 และค่าสูงสุด 56.31 ส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) มีค่าเฉลี่ย 6.5292 มีค่าต่ำสุด -17.95 และค่าสูงสุด 23.25 กำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) มีค่าเฉลี่ย 9.6019 มีค่าต่ำสุด -26.86 และค่าสูงสุด 39.24

### 3. การทดสอบสมมติฐานการวิจัย

**สมมติฐานที่ 7** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 7.1** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$ACC = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 26

**ตารางที่ 26** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	.676	1.765	-	.383	.703	-	-
CS	.875	.119	.785	7.327	.000**	.550	1.817
NCS	-.071	.356	-.039	-.200	.842	.163	4.141
TS	.043	.176	.049	.244	.808	.157	4.356

$R^2 = .627$ , adjust  $R^2 = .608$ ,  $F = 33.107$ , sig = .000

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$ACC = .785(CS)$$

จากตารางที่ 26 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ได้ร้อยละ 60.8 ขณะที่อีกร้อยละ 39.2 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจาก สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) แสดงว่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน(NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 7.2** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$CIC = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 27

ตารางที่ 27 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistic		
	Coefficients		Coefficients		Tolerance	VIF	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t			sig
(Constant)	4.339	1.193	-	3.637	.001	-	-
CS	.083	.081	.153	1.031	.307	.550	1.817
NCS	.401	.241	.453	1.665	.101	.163	4.141
TS	-.012	.119	-.028	-.100	.921	.157	4.356

$R^2 = .290$ , adjust  $R^2 = .254$ ,  $F = 8.026$ , sig = .000

จากตารางที่ 27 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ได้เพียงร้อยละ 25.4 ขณะที่อีกร้อย ละ 74.6 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 7.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$RE = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 28

**ตารางที่ 28** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	β	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	7.165	2.231	-	3.212	.002	-	-
CS	.276	.151	.284	1.826	.073	.550	1.817
NCS	.229	.450	.145	.509	.613	.163	4.141
TS	.064	.222	.084	.289	.774	.157	4.356

R<sup>2</sup> = .216, adjust R<sup>2</sup> = .176, F= 5.415, sig = .002

จากตารางที่ 28 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ได้เพียงร้อยละ 17.6 ขณะที่อีกร้อยละ 82.4 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 8** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 8.1** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$AP = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 29

**ตารางที่ 29** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	-.383	2.327	-	-.164	.870	-	-
CS	.875	.157	.713	5.561**	.000	.550	1.817
NCS	.148	.469	.074	.315	.754	.163	4.141
TS	-.116	.232	-.120	-.499	.620	.157	4.356

$R^2 = .467$ , adjust  $R^2 = .440$ ,  $F = 17.222$ , sig = .000

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$AP = .713(CS)$$

จากตารางที่ 29 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการทำกำไร (AP) ได้ร้อยละ 44.0 ขณะที่อีกร้อยละ 56.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) แสดงว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 8.2** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$MPS = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 30



**ตารางที่ 30** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย  
ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์  
และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistic			
	Coefficients		Coefficients		t	sig	Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$					
(Constant)	4.431	1.540	-		2.877	.006	-	-
CS	.068	.104	.110		.657	.514	.550	1.817
NCS	.389	.311	.384		1.253	.215	.163	4.141
TS	-.085	.154	-.172		-.552	.583	.157	4.356
R <sup>2</sup> = .098, adjust R <sup>2</sup> = .052, F= 2.134, sig = .106								

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

จากตารางที่ 30 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ได้เพียงร้อยละ 5.2 ขณะที่อีกร้อยละ 94.8 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 8.3** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขายของสินทรัพย์  
ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$ATR = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 31

**ตารางที่ 31** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistic		
	Coefficients		Coefficients		Tolerance	VIF	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t			sig
(Constant)	6.613	2.657	-	2.489	.016	-	-
CS	.212	.180	.198	1.180	.243	.550	1.817
NCS	.238	.536	.137	.445	.658	.163	4.141
TS	-.005	.265	-.006	-.019	.985	.157	4.356

$R^2 = .090$ , adjust  $R^2 = .044$ ,  $F = 1.941$ , sig = .133

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

จากตารางที่ 31 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ได้เพียงร้อยละ 4.4 ขณะที่อีกร้อยละ 95.6 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 9** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 9.1** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$ACI = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 32

**ตารางที่ 32** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	-1.717	3.736	-	-.460	.647	-	-
CS	.900	.253	.527	3.561**	.001	.550	1.817
NCS	-.139	.54	-.050	-.185	.854	.163	4.141
TS	.086	.373	.064	.230	.819	.157	4.356
$R^2 = .289$ , adjust $R^2 = .252$ , $F = 7.978$ , sig = .000							

\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$ACI = .527(CS)$$

จากตารางที่ 32 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TAS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ได้เพียงร้อยละ 25.2 ขณะที่อีกร้อยละ 74.8 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TAS) แสดงว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TAS) ไม่มีผลกระทบต่อ ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 9.2** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$PDY = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

## ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 33

ตารางที่ 33 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	3.671	1.122	-	3.271	.002	-	-
CS	.154	.154	.308	2.026*	.047	.550	1.817
NCS	.102	.226	.126	.451	.654	.163	4.141
TS	.047	.122	.120	.421	.675	.157	4.356

$R^2 = .251$ , adjust  $R^2 = .213$ ,  $F = 6.598$ , sig = .001

\*มีระดับนัยสำคัญ .05

$$PDY = .308 (CS)$$

จากตารางที่ 33 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน(CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ได้เพียงร้อยละ 21.3 ขณะที่อีกร้อยละ 78.7 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TAS) แสดงว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TAS) ไม่มีผลกระทบต่อ ส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 9.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$PAT = \beta_0 + \beta_1(CS) + \beta_2(NCS) + \beta_3(TS) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 34

**ตารางที่ 34** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของสินทรัพย์ มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี  
ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์  
และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistic		
	Coefficients		Coefficients		Tolerance	VIF	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t			sig
(Constant)	6.420	2.074	-	3.095	.002	-	-
CS	.240	.140	.267	1.710	.047	.550	1.817
NCS	-.326	.418	-.224	-.780	.654	.163	4.141
TS	.310	.207	.437	.140	.675	.157	4.356

$R^2 = .211$ , adjust  $R^2 = .170$ ,  $F = 5.247$ , sig = .003

จากตารางที่ 34 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน(CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน(CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 1 ด้านสินทรัพย์ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ได้เพียงร้อยละ 17.0 ขณะที่อีกร้อยละ 83.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 10** หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 10.1** หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$ACC = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 35

ตารางที่ 35 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุม  
ต้นทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์  
และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistic	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig		
(Constant)	2.989	1.017	-	2.938	.005	-	-
TCL	.705	.049	.883	14.247**	.000	.617	1.622
NCL	.096	.266	.055	.359	.721	.199	5.083
TL	.017	.160	.018	.109	.914	.291	5.259

$R^2 = .860$ , adjust  $R^2 = .850$ ,  $F = 121.075$ , sig = .000

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$ACC = .883(TCL)$$

จากตารางที่ 35 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สินประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน(TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ได้ร้อยละ 85.0 ขณะที่อีกร้อยละ 15.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจาก หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) แสดงว่า หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 10.2** หนี้สิน มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$CIC = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 36

**ตารางที่ 36** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	2.547	.658	-	3.871	.000	-	-
TCL	.010	.032	.025	.310	.758	.617	1.622
NCL	.419	.172	.496	2.432*	.018	.199	5.083
TL	.179	.103	.369	1.735	.088	.291	5.259

$R^2 = .756$ , adjust  $R^2 = .744$ ,  $F = 61.090$ , sig = .000

\*มีระดับนัยสำคัญ .05

CIC = .496 (NCL)

จากตารางที่ 36 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สินประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ได้ร้อยละ 74.4 ขณะที่ร้อยละ 25.6 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจาก หนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินรวม (TL) แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 10.3** หนี้สิน มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$RE = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 37

ตารางที่ 37 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ  
 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์  
 และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistic		
	Coefficients		Coefficients		Tolerance	VIF	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t			sig
(Constant)	4.652	1.281	-	3.632	.000	-	-
TCL	.030	.062	.043	.477	.635	.617	1.622
NCL	-.409	.335	-.272	-1.220	.227	.199	5.083
TL	.922	.201	1.069	4.592**	.000	.291	5.259

$R^2 = .708$ , adjust  $R^2 = .694$ ,  $F = 47.778$ , sig = .000

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$RE = 1.069(TL)$$

จากตารางที่ 37 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สินประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน(TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และหนี้สินรวม (TL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ได้ร้อยละ 69.4 ขณะที่อีกร้อยละ 30.6 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจาก หนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 11** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 11.1** หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$AP = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$



## ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 38

ตารางที่ 38 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	2.701	2.336	-	1.156	.252	-	-
TCL	.455	.114	.517	4.005**	.000	.617	1.622
NCL	-.010	.612	-.005	-.017	.986	.199	5.083
TL	.179	.366	.164	.489	.627	.291	5.259

$R^2 = .394$ , adjust  $R^2 = .363$ ,  $F = 12.785$ , sig = .000

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$AP = .517 (TCL)$$

จากตารางที่ 38 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน(TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และหนี้สินหมุนเวียน (TCL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการทำกำไร (AP) ได้ร้อยละ 36.3 ขณะที่อีกร้อยละ 63.7 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) แสดงว่า หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 11.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$MPS = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 39

**ตารางที่ 39** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย  
ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์  
และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistic		
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	sig	Tolerance	VIF
(Constant)	3.062	1.257	-	2.436	.018	-	-
TCL	.011	.061	.024	.176	.861	.617	1.622
NCL	.293	.329	.303	.890	.377	.199	5.083
TL	.143	.197	.257	.725	.471	.291	5.259

$R^2 = .323$ , adjust  $R^2 = .288$ ,  $F = 9.364$ , sig = .000

จากตารางที่ 39 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ได้เพียงร้อยละ 28.8 ขณะที่อีกร้อยละ 71.2 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 11.3** หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$ATR = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 40

**ตารางที่ 40** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	4.331	2.067	-	2.095	.040	-	-
TCL	.061	.100	.021	.159	.874	.617	1.622
NCL	-.368	.541	-.221	-.679	.500	.199	5.083
TL	.771	.324	.808	2.379	.021	.291	5.259

$R^2 = .379$ , adjust  $R^2 = .347$ ,  $F = 11.980$ , sig = .000

จากตารางที่ 40 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ได้เพียงร้อยละ 34.7 ขณะที่อีกร้อยละ 65.3 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 12** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 12.1** หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$ACI = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

## ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 41

ตารางที่ 41 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	2.332	1.687	-	1.383	.172	-	-
TCL	1.289	.082	1.055	15.724**	.000	.617	1.622
NCL	.005	.442	.002	.001	.991	.199	5.083
TL	-.406	.265	-.268	-1.535	.130	.291	5.259

$R^2 = .836$ ,  $\text{adjust } R^2 = .828$ ,  $F = 100.532$ ,  $\text{sig} = .000$

\*\*มีระดับนัยสำคัญ .01

$$ACI = 1.055(TCL)$$

จากตารางที่ 41 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และหนี้สินหมุนเวียน (TCL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ได้ร้อยละ 82.8 ขณะที่อีกร้อยละ 17.2 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจากหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) แสดงว่า หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 12.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$PDY = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

## ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 42

**ตารางที่ 42** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	sig	Collinearity Statistic	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$			Tolerance	VIF
(Constant)	4.604	1.088	-	4.233	.000	-	-
TCL	.085	.053	.238	1.613	.112	.617	1.622
NCL	-.055	.284	-.071	-.194	.847	.199	5.083
TL	.148	.170	.334	.870	.388	.291	5.259

$R^2 = .207$ , adjust  $R^2 = .167$ ,  $F = 5.130$ , sig = .003

จากตารางที่ 42 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ได้เพียงร้อยละ 16.7 ขณะที่อีกร้อยละ 83.3 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 12.3** หนี้สิน มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

$$PAT = \beta_0 + \beta_1(TCL) + \beta_2(NCL) + \beta_3(TL) + e$$

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยปรากฏดังตารางที่ 43

**ตารางที่ 43** การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของหนี้สิน มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี  
ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์  
และก่อสร้าง (n = 63)

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistic		
	Coefficients		Coefficients		Tolerance	VIF	
	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t			sig
(Constant)	7.156	1.928	-	3.711	.000	-	-
TCL	.158	.094	.246	1.689	.096	.617	1.622
NCL	-.629	.505	-.452	-1.246	.218	.199	5.083
TL	.551	.302	.689	1.823	.073	.291	5.259

$R^2 = .230$ , adjust  $R^2 = .191$ ,  $F = 5.891$ , sig = .001

จากตารางที่ 43 พบว่า ค่า VIF ที่ได้รับมีค่าไม่เกิน 5 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเอง ทำให้สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ทั้งนี้ตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) โดยหนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้จากการทดสอบตัวแปรชุดที่ 2 ด้านหนี้สิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ได้เพียงร้อยละ 19.1 ขณะที่อีกร้อยละ 80.9 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวน แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 44 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
H1	สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
	สมมติฐานที่ 1.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 1.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 1.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
H2	สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
	สมมติฐานที่ 2.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 2.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 2.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
H3	สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
	สมมติฐานที่ 3.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 3.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 3.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ

## ตารางที่ 44 (ต่อ)

	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
H4	หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
	สมมติฐานที่ 4.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 4.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 4.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
H5	หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
	สมมติฐานที่ 5.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 5.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 5.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
H6	หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
	สมมติฐานที่ 6.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 6.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 6.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ไม่ยอมรับ



## ตารางที่ 44 (ต่อ)

	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
H7	<p>สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 7.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 7.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 7.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p>	<p>ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p>
H8	<p>สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 8.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 8.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 8.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p>	<p>ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p>

## ตารางที่ 44 (ต่อ)

	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
H9	สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	
	สมมติฐานที่ 9.1 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 9.2 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 9.3 สินทรัพย์ มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ไม่ยอมรับ
H10	หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	
	สมมติฐานที่ 10.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 10.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ
	สมมติฐานที่ 10.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	ยอมรับ

## ตารางที่ 44 (ต่อ)

	สมมติฐานการวิจัย	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
H11	<p>หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 11.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 11.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 11.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p>	<p>ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p>
H12	<p>หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 12.1 หนี้สิน มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 12.2 หนี้สิน มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p> <p>สมมติฐานที่ 12.3 หนี้สิน มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</p>	<p>ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p>

## บทที่ 5

### สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Data) โดยมีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) เพื่อศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ได้แก่ รายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการด้านสินทรัพย์ หนี้สิน อัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ในช่วงระหว่าง ปี พ.ศ. 2557 - 2561 รวมทั้งหมด 5 ปี เป็นข้อมูลของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่ม ประกอบด้วย กลุ่มบริษัทสมาชิกประเภทธุรกิจทรัพยากรเทคโนโลยี สินค้าอุปโภคและบริโภค สินค้าอุตสาหกรรม บริการ อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 226 บริษัท โดยใช้ตารางประมาณขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ของเครจซี่และมอร์แกน (Krejcie and Morgan, 1970) และเลือกตัวอย่างโดยวิธีการสุ่มแบบแบ่งประเภท (Stratified Random Sampling) ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา สำหรับวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สำหรับสถิติเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) วิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

### สรุปผลการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์การวิจัยดังนี้

1. ศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อให้ได้คำตอบของงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 1 ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานการวิจัยด้วยสมมติฐานที่ 1 - 6 ซึ่งสรุปได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 1** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 1.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 1.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 1.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และ .01 ตามลำดับ ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 2.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 และ .05 ตามลำดับ ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 2.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์รวม (TS) มีผลกระทบต่ออัตราสวนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราสวนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราสวนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 3.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 3.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์

รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 4** หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 4.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 4.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และ .01 ตามลำดับ ตัวแปรด้านหนี้สิน มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 4.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 และ .01 ตามลำดับ ส่วนหนี้สินหมุนเวียน (TCL) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 5** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 5.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของความสามารถในการทำ

กำไร (AP) ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 5.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ที่ระดับนัยสำคัญ.01 ส่วนหนี้สินหมุนเวียน (TCL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 5.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ระดับนัยสำคัญ.05 ส่วนหนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 6.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน(ACI) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนหนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สมมติฐานที่ 6.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ที่ระดับนัยสำคัญ.



05 ส่วนหนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ศึกษาผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

เพื่อให้ได้คำตอบของงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 2 ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานการวิจัยด้วยสมมติฐานที่ 7 - 12 สรุปได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 7** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 7.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 7.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์รวม (TS) โดยสินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 7.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 8** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 8.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 8.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 8.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 9** สินทรัพย์ มีผลกระทบต่ออัตรากำไรส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 9.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TAS) ไม่มีผลกระทบต่อ ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 9.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่

ระดับนัยสำคัญ .05 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TAS) ไม่มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 9.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านสินทรัพย์ ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน (CS) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (NCS) และสินทรัพย์รวม (TS) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 10** หนี้สิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 10.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการควบคุมต้นทุน (ACC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 10.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ส่วนหนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน (CIC) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 10.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินรวม (TL) มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนหนี้สินหมุนเวียน (TCL) และหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) ไม่มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายใน

การบริหารจัดการ (RE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 11** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 11.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (AP) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 11.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อยอดขาย (MPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 11.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (ATR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 12** หนี้สินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยแบ่งเป็นสมมติฐานย่อย 3 สมมติฐาน โดยผลการทดสอบสมมติฐานย่อยมีดังนี้

**สมมติฐานที่ 12.1** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ .01 ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มี

ผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ACI) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 12.2** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรระหว่างปี (PDY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**สมมติฐานที่ 12.3** การทดสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ตัวแปรด้านหนี้สิน ที่ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) พบว่า หนี้สินหมุนเวียน (TCL) หนี้สินไม่หมุนเวียน (NCL) และหนี้สินรวม (TL) ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหลังหักภาษี (PAT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

## อภิปรายผล

จากข้อค้นพบของการวิจัย ผู้วิจัยมีประเด็นอภิปรายผลตามสมมติฐานดังต่อไปนี้

### ด้านสินทรัพย์

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยพบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นเพราะว่า สินทรัพย์ทำให้เกิดสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เป็นสินทรัพย์ที่ลักษณะคงทนถาวร สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ เนื่องจากไม่สามารถจะแปลงเป็นเงินสดได้ในระยะเวลารวดเร็ว เช่น ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เครื่องจักร เป็นต้น ดังนั้นถ้ากิจการมีความต้องการที่จะได้รับประโยชน์ในเชิงเศรษฐกิจในอนาคต เช่น นำไปใช้ในการดำเนินธุรกิจ หรือผลิตสินค้าหรือบริการ ก็นำไปแลกกับสินทรัพย์อื่น ๆ นำไปชำระหนี้ หรือแบ่งปันส่วนทุนให้กับเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น สอดคล้องกับแนวคิดของ สุพัฒนา นาคประดิษฐ์ (2562) ที่กล่าวว่า สินทรัพย์เป็นสิ่งที่มีความมั่นคงหรือไม่มีตัวตนอันมีมูลค่า ที่กิจการมีสิทธิครอบครองอย่างถูกกฎหมาย โดยสินทรัพย์ แบ่งออกเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และสินทรัพย์อื่น ๆ ได้แก่ เงินลงทุนระยะยาว ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เงินฝากธนาคาร ลิขสิทธิ์ เป็นต้น โดยผลการวิจัยมีความสอดคล้องกับผลการวิจัยของ สุภาพร ประเสริฐศิริเจริญ (2551) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อสินทรัพย์รวมของธนาคาร

พาณิชย์ไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ มีความผันผวนในทิศทางเดียวกับ ROA ประกอบกับสัดส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝาก (LD) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ สอดคล้องกับผลการวิจัยของ คณิศร กัญญาพันธ์ (2553) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มูลค่าตลาด (MCAP) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และผลการวิจัยของ วรยุทธ ยิ่งดำรง (2554) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารหมวดธุรกิจการเกษตร พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CUR) ไม่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวและบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขณะเดียวกันได้สอดคล้องกับผลการวิจัยของ นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร ขณะเดียวกันยังสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ณชรก กัญญาพันธ์ (2559) ศึกษาปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยการกำกับดูแลของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ สัดส่วนของจำนวนผู้ถือหุ้นส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาบัญชี

### ด้านหนี้สิน

หนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน และหนี้สินรวม เป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยหนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน และหนี้สินรวม มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ นอกจากนี้ หนี้สินรวม ยังมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้เป็นเพราะว่า หนี้สิน เป็นภาระผูกพันของกิจการในปัจจุบันที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีต ที่ส่งผลให้กิจการต้องเสียทรัพย์สินในอนาคต โดยมีการจ่ายคืนภาระผูกพันนั้นตามระยะเวลา จึงจำเป็นอย่างยิ่ง

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องกำหนดนโยบาย และแสวงหาโอกาส เพื่อลดต้นทุนที่ยังคงรักษาความพึงพอใจให้กับลูกค้า โดยเน้นระดับการบริการที่พอเหมาะพอดีกับความพึงพอใจของลูกค้า สอดคล้องกับผลการศึกษาของ อาภาพร นามเมือง (2550) ศึกษาปัจจัยที่บ่งชี้ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมสามารถพยากรณ์สถานะของบริษัทได้ถูกต้อง นอกจากนี้ปัจจัยที่สามารถชี้ความล้มเหลวทางการเงินล่วงหน้า 1 ปี ก่อนที่บริษัทจะประสบความล้มเหลวทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรต่อยอดขายและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สอดคล้องกับผลการวิจัยของ เนาวรัตน์ ศรีพนากุล (2556) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยสภาพคล่อง และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สอดคล้องกับผลการวิจัยของ รัชชกร จันทร์สาส์น (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย ยังพบว่า ปริมาณหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่อคุณภาพกำไร มีการจัดการกำไรค่อนข้างสูง ปริมาณหนี้สินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อคุณภาพกำไรทั้งหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน รวมทั้งหนี้สินที่มาจากสถาบันการเงินและไม่ได้มาจากสถาบันการเงิน นั่นคือ ภาพรวมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีแนวโน้มที่จะมีกำไรน้อยลง ทำให้มีคุณภาพกำไรในระดับสูงขึ้น เมื่อบริษัทมีการก่อหนี้สินในปริมาณที่เพิ่มขึ้น และสอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุภาวลัย วงศ์ใหญ่ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หนี้สินของโครงสร้างเงินทุน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท นั่นคือ ถ้าบริษัทมีหนี้สินของโครงสร้างเงินทุนสูงจะทำให้มูลค่าบริษัทต่ำ และเมื่อทดสอบแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมจะพบความสัมพันธ์เชิงลบในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ท่องเที่ยว และบริการ และตัวแปรขนาดบริษัท โอกาสในการเติบโตมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท แต่ความสามารถในการทำกำไร และสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าบริษัท

ขณะที่ผลการวิจัยของ Albor and Pope (2004) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจนำกิจกรรมเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนจะไม่เลือกลงทุนในกิจการที่มีอัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นสูง เนื่องจากกิจการเหล่านั้นมีความเสี่ยงในการล้มละลายสูง นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับแนวคิดของ อัญญา ชันชวิทย์ และคณะ (2552) ได้ระบุว่า อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกถึงสภาพคล่องของกิจการในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้น เช่น กิจการใดที่มีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

อาจทำให้กิจการนั้น ๆ มีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้แต่หากกิจการใด มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอแสดงว่ากิจการนั้น ๆ มีสภาพคล่องในการชำระหนี้ระยะสั้น

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะสำหรับผลการวิจัยครั้งนี้

1) จากผลการศึกษาพบว่า สินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ดังนั้น กิจการควรให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสินทรัพย์ ให้เกิดสภาพคล่องทางการเงินโดยการแปลงสินทรัพย์เป็นกระแสเงินสดสำหรับนำมาผลิตสินค้าหรือบริการ หรือแบ่งปันผลประโยชน์ให้กับเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้น โดยการพิจารณาวิเคราะห์ และคาดการณ์ผลประกอบการจากสินทรัพย์

2) หนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน และหนี้สินรวม เป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กิจการควรพิจารณาตัวเลขทางการบัญชี ในด้านหนี้สิน และสินทรัพย์ ให้สามารถสะท้อนถึงอัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น

### ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1) ควรศึกษาโครงสร้างงบการเงินการประกอบกิจการที่มีต่อแนวโน้มอัตราส่วนค่าตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) ควรมีการศึกษาเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เพื่อสะท้อนการเติบโตการประกอบกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



## บรรณานุกรม

- กรมสรรพากร. (2562). **ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา สถิติและหน้าที่**. ออนไลน์. ค้นเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2562. เข้าถึงได้จาก [http://download.rd.go.th/fileadmin/download/insight\\_pasi/personalincome\\_60.pdf](http://download.rd.go.th/fileadmin/download/insight_pasi/personalincome_60.pdf).
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2551). **การวิเคราะห์สถิติขั้นสูงด้วย SPSS for Window**. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). **การพัฒนาความรู้ด้านความยั่งยืน**. ออนไลน์. ค้นเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2562. เข้าถึงได้จาก [https://www.set.or.th/sustainable\\_dev/th/sr/sd/educate\\_p1.html](https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/sr/sd/educate_p1.html).
- แก้วมณี อุทิมรัมย์. (2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี**. การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 8 ประจำปี 2556. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- กิม ไชยแสนสุข และสุกัญญา ตันชนวัฒน์. (2556). **การกำหนดรายได้ประชาชาติด้วยวิธี Income - Expenditure Approach**. ออนไลน์. ค้นเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2562. เข้าถึงได้จาก [http://mba.sorrawut.com/wiki/Income\\_-\\_Expenditure\\_Approach](http://mba.sorrawut.com/wiki/Income_-_Expenditure_Approach).
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2540). **การลงทุน**. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชรินทร์ ศรีวิฑูรย์. (2557) **ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับการบัญชี**. ออนไลน์. ค้นเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2562. เข้าถึงได้จาก [http://www.chumphon2.mju.ac.th/E-learning/Elearning/E-learning/ELearning\\_c/chapter/chapter1.htm](http://www.chumphon2.mju.ac.th/E-learning/Elearning/E-learning/ELearning_c/chapter/chapter1.htm).
- ณชกร กัญจนราพงษ์. (2559). **ศึกษาปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วารสารวิชาการบริหารธุรกิจ สมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทย ในพระราชูปถัมภ์ สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี. ปีที่ 5 ฉบับที่ 1.
- दनัยกานต์ อันทพงษ์. (2553). **ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ**. การศึกษาค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

- ดวงมณี โกมารทัต. (2551). **การบัญชีต้นทุน**. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน**. ออนไลน์. ค้นเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2562. เข้าถึงได้จาก [https://www.set.or.th/education/th/begin/stock\\_content04.pdf](https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf).
- ทิพวรรณ แม่นสำรวจการ. (2550). **ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ**. วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ชั้นยกร จันทรสาส์น. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ของประเทศไทย**. *BU Academic Review*. ปีที่ 14, ฉบับที่ 1.
- ชารี หิรัญรัมย์ และคนอื่นๆ. (2558). **การบัญชีการเงิน Financail Accounting**. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. สารนิพนธ์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ. .
- นราทิพย์ ชูดวงศ์. (2547). **ทฤษฎีเศรษฐศาสตร์จุลภาค**. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- นันทิยา หุตานุกัฏ และณรงค์ หุตานุกัฏ. (2545). **SWOT: การวางแผนกลยุทธ์ธุรกิจชุมชน**. อุบลราชธานี: คณะเกษตรศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี.
- เนาวรัตน์ ศรีพนากุล. (2556). **ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การศึกษาค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- บรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย. (2545). **หลักเกณฑ์ วิธีการ เงื่อนไข และกระบวนการในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ**. กรุงเทพฯ: ฝ่ายนโยบายและแผนบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย.
- ปรียานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ. (2542). **การเงินธุรกิจ**. กรุงเทพฯ: โปรแกรมวิชาบริหารธุรกิจคณะวิทยาการจัดการ สถาบันราชภัฏบ้านสมเด็จเจ้าพระยา.

- ปานรดา พิลาศรี (2553). แบบจำลองภาวะความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เปรมใจ สัจจะอารีวัฒน์ (2552). ทำความรู้จักงบการเงิน. ขอนแก่น: มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- พงศ์ศักดิ์ ศรีสอาน. (2551). ต้นแบบบริษัทพันล้าน = **Blueprint to a billion: หลักการที่จำเป็น 7 ประการสำหรับการเติบโตแบบทวีคูณ**. กรุงเทพฯ: ไรท์นำว.
- พิบูล ทีปะปาล. (2545). หลักการตลาด: ยุคใหม่ศตวรรษที่ 21. กรุงเทพฯ: มิตรสัมพันธ์กราฟฟิค.
- ราชกิจจานุเบกษา. (2559). ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง สินทรัพย์ไม่มีตัวตน. ออนไลน์. ค้นเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2562. เข้าถึงได้จาก <http://www.fap.or.th/upload/9414/83W1d9vPQV.pdf>.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). การลงทุนในกองทุน. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- \_\_\_\_\_. (2550). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: ไฮ – ควอน มัลติมีเดีย.
- ศุพัฒนา นาคประดิษฐ์. (2562). ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับการบัญชี. ออนไลน์. ค้นเมื่อ 25 ตุลาคม 2562. เข้าถึงได้จาก <https://sites.google.com/site/nakpradittax/ray-laxeiyd-wicha/khwam-ru-beuxng-tn-keiyw-kab-kar-baychi/sinthraphy>.
- วรยุทธ ยิ่งดำรง. (2554). ปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. ออนไลน์. ค้นเมื่อ 25 ตุลาคม 2562. เข้าถึงได้จาก <https://incbaa.kku.ac.th/img/files/articles/6d818-302-.pdf>.
- วิชรพงษ์ ยอดราช (2560) ศึกษาผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) .วารสารวิจัยและพัฒนา. ปีที่ 12 ฉบับ 1.
- วันเพ็ญ ภูมิวิเศษ. (2554). การใช้อัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. คณะการบัญชี. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

วิลาวัลย์ ตุ่มเพ็ญ. (2551). ศึกษาการวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง. (2558). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ศุภชัย ศรีสุชาติ. (2547). ตลาดหุ้นในประเทศไทย. กรุงเทพฯ: บุญศิริการพิมพ์.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2550). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: บริษัท ไฮ – ควอน มัลติมีเดีย.

สุภาพร ประเสริฐศิริเจริญ. (2551). การศึกษาปัจจัยที่มีต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

สุภาวลัย วงศ์ใหญ่. (2560). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัทกรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะการจัดการและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยบูรพา.

สุจินต์ ดวงดี. (2553). การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท ไปรษณีย์ไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. (2556). Bond Issuance Manual คู่มือการออกตราสารหนี้: ทางเลือกในการระดมทุนของภาคเอกชน. กรุงเทพฯ: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย.

สินี ภาคย์อุพาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

สุริย์พร จันทร์งาม (2555) ศึกษาการวิเคราะห์งบการเงินของอุตสาหกรรม เกษตรและอาหารกรณีศึกษา บริษัท สุรพล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย. วารสาร การเงิน การลงทุน การตลาดและการบริหารธุรกิจ. ปีที่ 3 เล่มที่ 4.

อัญญา ชันชวิทย์, ศิลปพร ศรีจั่นเพชร และเดือนเพ็ญ จันทร์ศิริศรี. (2552). การกำกับดูแลเพื่อ  
สร้างมูลค่ากิจการ. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

อากาศ นามเมือง. (2550). ปัจจัยที่บ่งชี้ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนใน  
ตลาด หลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ  
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

## BIBLIOGRAPHY

- Chan, K., Chan-Louis, K.C., Jegadeesh, N. & Lakonishok, J. (2001). Earning Quality and Stock Returns. **National Bureau of Economic Research**. 1- 28.
- Fisher A, et al. (2000). Functional correlation in amino acid residue mutations of yeast iso-2-cytochrome c that is consistent with the prediction of the concomitantly variable codon theory in cytochrome c evolution. **Biochem Genet**. 38(5-6).
- Krejcie, R. V. & Morgan, D. W. (1970). **Determining Sample Size for Research Activities**. Educational and Psychological Measurement, 30(3).
- RobecoSAM, DJSI 2014 Review Result, September 2014.
- Khunthong, J. (1997). Red flags on financial failure: The Case of Thai Corporations. Doctor of Business Administration (D.B.A.) in Accounting. **The Joint Doctoral Business Administration Program (JDBA)**, Chulalongkorn University and Thammasart University.
- Shen, Zhe, Jerry Coakley, and Norvald Instefjord. (2014). Earnings management and IPO anomalies in China. **Review of Quantitative Finance and Accounting**. 42(1).
- Yosha, O. (1995). Information Disclosure Costs and the Choice of Financing Source. **Journal of Mathematical Finance**, Vol.6 No.1.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



**รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่คัดเลือกนำมาใช้ในการศึกษา**  
**ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 จำนวน 226 บริษัท**

**ตารางที่ ก1** รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	CFRESH	อาหารและเครื่องดื่ม
2	บริษัท ห้างเย็น โซติวัฒน์หาญ จำกัด (มหาชน)	CHOTI	ธุรกิจการเกษตร
3	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	อาหารและเครื่องดื่ม
4	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	GFPT	ธุรกิจการเกษตร
5	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HTC	อาหารและเครื่องดื่ม
6	บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)	KBS	อาหารและเครื่องดื่ม
7	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	LEE	ธุรกิจการเกษตร
8	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	LST	อาหารและเครื่องดื่ม
9	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	อาหารและเครื่องดื่ม
10	บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	PB	อาหารและเครื่องดื่ม
11	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	PM	อาหารและเครื่องดื่ม
12	บริษัท พีพี ไพร้ม จำกัด (มหาชน)	PPPM	ธุรกิจการเกษตร
13	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	STA	ธุรกิจการเกษตร
14	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TRUBB	ธุรกิจการเกษตร
15	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	UPOIC	ธุรกิจการเกษตร
16	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	UVAN	ธุรกิจการเกษตร

ตารางที่ ก1 (ต่อ)

17	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน)	VPO	ธุรกิจการเกษตร
18	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	SNP	อาหารและเครื่องดื่ม
19	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	SSF	อาหารและเครื่องดื่ม
20	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	SST	อาหารและเครื่องดื่ม
21	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	TVO	อาหารและเครื่องดื่ม
22	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	M	อาหารและเครื่องดื่ม
23	บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน)	MALEE	อาหารและเครื่องดื่ม
24	บริษัท เชื้อปเป้ จำกัด (มหาชน)	SAPPE	อาหารและเครื่องดื่ม
25	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)	SAUCE	อาหารและเครื่องดื่ม
26	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	SORKON	อาหารและเครื่องดื่ม

ตารางที่ ก2 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มทรัพยากร

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท เกรรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	AKR	พลังงานและสาธารณูปโภค
2	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BAFS	พลังงานและสาธารณูปโภค
3	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU	พลังงานและสาธารณูปโภค
4	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BCP	พลังงานและสาธารณูปโภค
5	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EASTW	พลังงานและสาธารณูปโภค

## ตารางที่ ก2 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
6	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	พลังงานและสาธารณูปโภค
7	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ESSO	พลังงานและสาธารณูปโภค
8	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	พลังงานและสาธารณูปโภค
9	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL	พลังงานและสาธารณูปโภค
10	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	IRPC	พลังงานและสาธารณูปโภค
11	บริษัท ลานนาріซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	LANNA	พลังงานและสาธารณูปโภค
12	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)	PTG	พลังงานและสาธารณูปโภค
13	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	พลังงานและสาธารณูปโภค
14	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP	พลังงานและสาธารณูปโภค
15	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	RATCH	พลังงานและสาธารณูปโภค
16	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	SCG	พลังงานและสาธารณูปโภค
17	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG	พลังงานและสาธารณูปโภค
18	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	TOP	พลังงานและสาธารณูปโภค
19	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	TTW	พลังงานและสาธารณูปโภค
20	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CKP	พลังงานและสาธารณูปโภค
21	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	DEMCO	พลังงานและสาธารณูปโภค

ตารางที่ ๓๓ รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท บุติกนิวซีตี้ จำกัด (มหาชน)	BTNC	แฟชั่น
2	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	ICC	แฟชั่น
3	บริษัท นิวซีตี้ (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	NC	แฟชั่น
4	บริษัท ประชาอารมณ์ จำกัด (มหาชน)	PG	แฟชั่น
5	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)	SABINA	แฟชั่น
6	บริษัท สหยูเนียน จำกัด (มหาชน)	SUC	แฟชั่น
7	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)	TNL	แฟชั่น
8	บริษัท เท็กซ่าทิลเพรสทีจ จำกัด (มหาชน)	TPCORP	แฟชั่น
9	บริษัท ยูเนียนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)	UPF	แฟชั่น
10	บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)	UT	แฟชั่น
11	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	WACOAL	แฟชั่น
12	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	AJA	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
13	บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์สตีส์ จำกัด (มหาชน)	DTCI	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
14	บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์สตีส์ จำกัด (มหาชน)	FANCY	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน

ตารางที่ ก3 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
15	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	L&E	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
16	บริษัท โมเดิร์นฟอรั่มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MODERN	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
17	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	OGC	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
18	บริษัท ร็อกเวิช จำกัด (มหาชน)	ROCK	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
19	บริษัท เชียร์สุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	TSR	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
20	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	JCT	ของใช้ส่วนตัว และเวชภัณฑ์
21	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	OCC	ของใช้ส่วนตัว และเวชภัณฑ์

ตารางที่ ก4 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มเทคโนโลยี

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
2	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	HANA	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ตารางที่ ก4 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
3	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SMT	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
4	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	SVI	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
5	บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน)	TEAM	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
6	บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CCET	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
7	บริษัท อุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	EIC	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
8	บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	METCO	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
9	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
10	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	SAMTEL	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
11	บริษัท โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	DTAC	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
12	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	FORTH	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
13	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	INET	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร

ตารางที่ ก4 (ต่อ)

14	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
15	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	MFEC	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
16	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	PT	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร

ตารางที่ ก5 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	AH	ยานยนต์
2	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)	IHL	ยานยนต์
3	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SAT	ยานยนต์
4	บริษัท ที.กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TKT	ยานยนต์
5	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)	TRU	ยานยนต์
6	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอर्मเมอร์ จำกัด (มหาชน)	SNC	วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร
7	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	GC	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
8	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
9	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	PATO	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

## ตารางที่ ๕ (ต่อ)

10	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
11	บริษัท ยูนิย่นพลาสติก จำกัด (มหาชน)	UP	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
12	บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)	VNT	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
13	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)	AJ	บรรจุภัณฑ์
14	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)	CSC	บรรจุภัณฑ์
15	บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)	SMPC	บรรจุภัณฑ์
16	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	THIP	บรรจุภัณฑ์
17	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)	TMD	บรรจุภัณฑ์
18	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	CSP	เหล็ก
19	บริษัท โปสโล-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)	INOX	เหล็ก
20	บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MAX	เหล็ก
21	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)	MCS	เหล็ก
22	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	PAP	เหล็ก
23	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	SSSC	เหล็ก
24	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)	TGPRO	เหล็ก
25	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)	THE	เหล็ก
26	บริษัท ค้าเหล็กไทย จำกัด (มหาชน)	TMT	เหล็ก
27	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)	TWP	เหล็ก
28	บริษัท เอเชีย ฟริชชั่น จำกัด (มหาชน)	APCS	ยานยนต์



ตารางที่ ก5 (ต่อ)

29	บริษัท อิตาซี เคมีคอล สโตร์จ แบทเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	BAT-3K	ยานยนต์
30	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CWT	ยานยนต์
31	บริษัท อีซีเอ็น เฟ้นท์ จำกัด (มหาชน)	EASON	ยานยนต์
32	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	GYT	ยานยนต์
33	บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	HFT	ยานยนต์
34	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	PCSGH	ยานยนต์
35	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SPG	ยานยนต์
36	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)	TNPC	ยานยนต์

ตารางที่ ก6 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)	CCP	วัสดุก่อสร้าง
2	บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน)	DCC	วัสดุก่อสร้าง
3	บริษัท ดีคอน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	DCON	วัสดุก่อสร้าง
4	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)	DRT	วัสดุก่อสร้าง
5	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	GEL	วัสดุก่อสร้าง
6	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	PPP	วัสดุก่อสร้าง
7	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	Q-CON	วัสดุก่อสร้าง

ตารางที่ 6 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
8	บริษัท โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	RCI	วัสดุก่อสร้าง
9	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	SCC	วัสดุก่อสร้าง
10	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	SCCC	วัสดุก่อสร้าง
11	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	SCP	วัสดุก่อสร้าง
12	บริษัท ทีบีโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	TASCO	วัสดุก่อสร้าง
13	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TCMC	วัสดุก่อสร้าง
14	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	TPIPL	วัสดุก่อสร้าง
15	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	UMI	วัสดุก่อสร้าง
16	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	VNG	วัสดุก่อสร้าง
17	บริษัท วิก แอนด์ สุกแลนด์ จำกัด (มหาชน)	WIJK	วัสดุก่อสร้าง
18	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	A	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
19	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AMATA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
20	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ANAN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
21	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AP	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
22	บริษัท เอควี เอสเตท จำกัด (มหาชน)	AQ	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
23	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	CGD	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
24	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	CI	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
25	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	CK	บริการรับเหมาก่อสร้าง

## ตารางที่ 6 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
26	บริษัท คริสเตียนีและนิลเส็น (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CNT	บริการรับเหมาก่อสร้าง
27	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	CPN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
28	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ รีเทล เอสเตท จำกัด (มหาชน)	ESTAR	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
29	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	GOLD	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
30	บริษัท คิง ไวกู๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	KWG	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
31	บริษัท แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
32	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	LPN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
33	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	MBK	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
34	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	MJD	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
35	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)	MK	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
36	บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน)	NCH	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
37	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	NOBLE	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
38	บริษัท อนุศาสน์ จำกัด (มหาชน)	NUSA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
39	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	PACE	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
40	บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	PRECHA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
41	บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน)	PRIN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ตารางที่ 6 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
42	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	RML	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
43	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	ROJNA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
44	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)	SAMCO	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
45	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SC	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
46	บริษัท เสนาคีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SENA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
47	บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SF	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
48	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
49	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)	SPALI	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
50	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	UV	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
51	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	WHA	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
52	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วิน โคอส์ จำกัด (มหาชน)	WIN	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
53	บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	BJCHI	บริการรับเหมาก่อสร้าง
54	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	PAE	บริการรับเหมาก่อสร้าง
55	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	PLE	บริการรับเหมาก่อสร้าง
56	บริษัท พรีเมิลท์ จำกัด (มหาชน)	PREB	บริการรับเหมาก่อสร้าง
57	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)	SEAFCO	บริการรับเหมาก่อสร้าง
58	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SRICHA	บริการรับเหมาก่อสร้าง
59	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	STEC	บริการรับเหมาก่อสร้าง

ตารางที่ 6 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
60	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	STPI	บริการรับเหมาก่อสร้าง
61	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTEC	บริการรับเหมาก่อสร้าง
62	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)	TPOLY	บริการรับเหมาก่อสร้าง
63	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	TRC	บริการรับเหมาก่อสร้าง
64	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	TTCL	บริการรับเหมาก่อสร้าง
65	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	UNIQ	บริการรับเหมาก่อสร้าง

ตารางที่ 7 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มบริการ

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
1	บริษัท บีวดี คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	BEAUTY	พาณิชย์
2	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC	พาณิชย์
3	บริษัท ซีโอแอล จำกัด (มหาชน)	COL	พาณิชย์
4	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL	พาณิชย์
5	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	CSS	พาณิชย์
6	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL	พาณิชย์
7	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	พาณิชย์

## ตารางที่ ก7 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
8	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)	IT	พาณิชย์
9	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART	พาณิชย์
10	บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY	พาณิชย์
11	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	MAKRO	พาณิชย์
12	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	MEGA	พาณิชย์
13	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA	พาณิชย์
14	บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	พาณิชย์
15	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	SINGER	พาณิชย์
16	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC	พาณิชย์
17	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	SPI	พาณิชย์
18	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	AHC	การแพทย์
19	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH	การแพทย์
20	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	CMR	การแพทย์
21	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	NTV	การแพทย์
22	บริษัท ศิริรินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	การแพทย์
23	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	VIH	การแพทย์
24	บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	AMARIN	สื่อและสิ่งพิมพ์

## ตารางที่ ก7 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
25	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AQUA	สื่อและสิ่งพิมพ์
26	บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AS	สื่อและสิ่งพิมพ์
27	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	BEC	สื่อและสิ่งพิมพ์
28	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)	FE	สื่อและสิ่งพิมพ์
29	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	GRAMMY	สื่อและสิ่งพิมพ์
30	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)	MACO	สื่อและสิ่งพิมพ์
31	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MAJOR	สื่อและสิ่งพิมพ์
32	บริษัท แม็ทซิ่ง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	MATCH	สื่อและสิ่งพิมพ์
33	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	MCOT	สื่อและสิ่งพิมพ์
34	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	RS	สื่อและสิ่งพิมพ์
35	บริษัท ซีอีดูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	SE-ED	สื่อและสิ่งพิมพ์
36	บริษัท ไทยบริดจ์ ซีเคียวริตี้ ฟรินดิง จำกัด (มหาชน)	TBSP	สื่อและสิ่งพิมพ์
37	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	TKS	สื่อและสิ่งพิมพ์
38	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WAVE	สื่อและสิ่งพิมพ์
39	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	BWG	บริการเฉพาะกิจ
40	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	ASIA	การท่องเที่ยว และสันทนาการ
41	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	CENTEL	การท่องเที่ยว และสันทนาการ

## ตารางที่ ก7 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อบริษัท	หลักทรัพย์	หมวดธุรกิจ
42	บริษัท คูลิตธานี จำกัด (มหาชน)	DTC	การท่องเที่ยว และสันทนาการ
43	บริษัท ลาภูน้ำ รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	LRH	การท่องเที่ยว และสันทนาการ
44	บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	ASIMAR	ขนส่งและโลจิสติกส์
45	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	NYT	ขนส่งและโลจิสติกส์



## ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ - สกุล	นายธนาชัย แจ่มเปี่ยม
วัน เดือน ปีเกิด	15 สิงหาคม 2519
สถานที่เกิด	สมุทรปราการ
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2546 ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม
ประสบการณ์การทำงาน	ปี พ.ศ. 2555 บริษัท ไทยนัน เฟอร์ส เมทัล จำกัด
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	ปี พ.ศ. 2560 บริษัท ฟรีเทค โซน โลจิสติกส์ จำกัด
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	108/128 หมู่บ้านเคอะวิลเลจ 2 ตำบลบางพลีใหญ่ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ