

อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อ
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

**INFLUENCE OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND CASH
FLOW RATIOS ON PROFITABILITY OF LISTED COMPANIES
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND: RESOURCES
INDUSTRY GROUP**

จิรัญญา ตาวงษ์

JIRANYA TAWONG

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2563

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**INFLUENCE OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND CASH
FLOW RATIOS ON PROFITABILITY OF LISTED COMPANIES
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND: RESOURCES
INDUSTRY GROUP**

JIRANYA TAWONG

**INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2020
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY**

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วน
กระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:
กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร
INFLUENCE OF WORKING CAPITAL
MANAGEMENT AND CASH FLOW RATIOS ON
PROFITABILITY OF LISTED COMPANIES ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND:
RESOURCES INDUSTRY GROUP

นักศึกษา

จิรัญญา ตาวงษ์ รหัส 61502161

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิรพงษ์ จันทรงาม

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สาระพัด)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิรพงษ์ จันทรงาม)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษิตตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

ชื่อหัวข้อค้นคว้าอิสระ	อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วน กระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร
คำสำคัญ	จัดการเงินทุนหมุนเวียน / อัตราส่วนกระแสเงินสด / ความสามารถในการทำกำไร
นักศึกษา	นางสาวจิรัญญา ตาวงษ์ รหัสประจำตัว 61502161
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. จิรพงษ์ จันทร์งาม
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2563

บทคัดย่อ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบันและอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) ศึกษาอิทธิพลอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบันและอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยเก็บรวบรวมข้อมูลบัญชีงบการเงิน และรายงานประจำปี ระหว่างปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2563 กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร จำนวน 55 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) การวิเคราะห์หาค่าถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย พบว่า ด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ส่งผลกระทบต่อ อัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ ส่งผลกระทบต่อ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ด้านอัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยส่งผลกระทบต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หากการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่สูงขึ้นหรือต่ำลง ก็อาจทำให้

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่ม
อุตสาหกรรมทรัพยากรเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย หรือเปลี่ยนแปลงไปไม่มากนัก

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยความกรุณา และความช่วยเหลืออย่างยิ่งจากอาจารย์ที่ปรึกษาผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. จีรพงษ์ จันทรงาม ที่ได้เสียสละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษา คำแนะนำ ตรวจสอบ แก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ตลอดจนชี้แนะแนวทาง เพื่อให้การศึกษาครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้อย่างดี ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงในความกรุณาของท่านไว้ ณ ที่นี้

ขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สตินจรรยาศักดิ์ และคณาจารย์ทุกท่าน หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ให้กับผู้วิจัย รวมถึงขอบคุณเพื่อนทุกคนที่คอยช่วยเหลือและเป็นกำลังใจที่ดีมาโดยตลอด

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้า รวบรวมข้อมูลเอกสารวิชาการ ตลอดจนตำราหรือบทความต่าง ๆ ที่ผู้วิจัยได้นำมาศึกษาเพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัย ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ผู้วิจัยได้นำมาอ้างอิงในการศึกษาครั้งนี้เป็นอย่างสูง

ท้ายนี้ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณ บิดามารดาและครอบครัวที่คอยส่งเสริม เป็นแรงผลักดันและสนับสนุนการศึกษาของผู้วิจัยมาโดยตลอด ซึ่งเป็นกำลังใจที่สำคัญอย่างยิ่ง ทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่ง

จิรัญญา ตาวงษ์

สิงหาคม 2564

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	III
สารบัญ.....	IV
สารบัญตาราง.....	VI
สารบัญภาพ.....	VII
บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	6
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	6
สมมติฐานการวิจัย.....	8
ขอบเขตของการวิจัย.....	9
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	10
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	11
2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	14
แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียน.....	14
แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด.....	19
แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร.....	26
แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	33
ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่าข้อมูล.....	48
เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	55
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	62
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	62
ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย.....	63
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	64

สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
3	วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล.....	68
	วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล.....	69
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	74
	การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	76
	การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน.....	78
5	สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	93
	สรุปผลการวิจัย.....	93
	อภิปรายผล.....	100
	ข้อจำกัดการศึกษา.....	104
	ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้.....	105
	ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป.....	105
	บรรณานุกรม.....	106
	ภาคผนวก.....	110
	ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่คัดเลือกมาศึกษา.....	111
	ภาคผนวก ข แบบบันทึกข้อมูลการศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร.....	115
	ประวัติผู้วิจัย.....	125

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา.....	76
2 ผลการทดสอบค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน.....	78
3 ผลการทดสอบการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน.....	79
4 ผลการทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนแต่ละตัวแปรมีอิสระต่อกัน.....	80
5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของตัวแปร.....	81
6 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ.....	84
7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1.....	85
8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 2.....	86
9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 3.....	87
10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 4.....	88
11 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 5.....	89
12 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 6.....	90
13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษาในภาพรวม.....	91

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	7
2 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน.....	36

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกของปี 2562 ขยายตัวร้อยละ 2.8 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 3.6 ในไตรมาสก่อนหน้า และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกของปี 2562 ขยายตัว จากไตรมาสที่สี่ของปี 2561 ร้อยละ 1.0 เศรษฐกิจไทยปี 2562 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.3 – 3.8 (ค่ากลางการประมาณการร้อยละ 3.6) โดยมีแรงสนับสนุนสำคัญ ประกอบด้วย (1) แนวโน้มการขยายตัวในเกณฑ์ดีของอุปสงค์ภายในประเทศ ทั้งในด้านการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่มีปัจจัยสนับสนุนจากฐานรายได้ที่ขยายตัวต่อเนื่อง อัตราการว่างงานและอัตราเงินเฟ้อ ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ราคาสินค้าเกษตรหลายรายการที่อยู่ในเกณฑ์ดี รวมทั้งการดำเนินมาตรการดูแลผู้มีรายได้น้อย ผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ด้านการลงทุนภาคเอกชนที่มีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่อยู่ในเกณฑ์ ที่เอื้ออำนวยต่อการขยายการลงทุน การเพิ่มขึ้นของมูลค่าการอนุมัติโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน การย้ายฐานการผลิตภายใต้การเพิ่มขึ้นของแรงกดดันจากมาตรการกีดกันทางการค้า และความคืบหน้าของโครงการลงทุนภาครัฐ และด้านอุปสงค์ภาครัฐที่มีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้นทั้งการใช้จ่ายและการลงทุน (2) แนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นอย่างช้า ๆ ของเงื่อนไขการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะการปรับตัวลดลงของสินค้าคงคลังในประเทศเศรษฐกิจหลัก การผ่อนคลายลงของปัญหาการขาดแคลนหน่วยประมวลผลคอมพิวเตอร์ในตลาดโลก และการปรับตัวของทิศทางการค้าที่คาดว่าจะชัดเจนมากขึ้นตามแรงกดดันจากมาตรการกีดกันทางการค้า (3) แนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของแรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยว และ (4) ฐานการขยายตัวที่อยู่ในระดับต่ำในครึ่งหลังของปี ทั้งนี้คาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าจะขยายตัวร้อยละ 2.2 การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 4.2 และร้อยละ 4.5 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.7 – 1.2 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 5.9 ของ GDP (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2562)

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าในปี 2562 สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจมีแนวโน้มเผชิญโจทย์ที่ท้าทายมากขึ้นจากปัจจัยทั้งในและต่างประเทศหลากหลายประการ (1) การฟื้นตัวอย่างทั่วถึงของกำลังซื้อในประเทศอาจไม่เกิดขึ้นเร็วเนื่องจากประเมินว่ารายได้เกษตรกร ยังมีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากในปี 2561 จากราคาพืชผลหลักที่คาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในปี 2561

หรือยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ เช่น ขางพารา ปาล์ม น้ำมัน อ้อย แม้ราคาสินค้าบางตัว เช่น ข้าว อาจอยู่ในเกณฑ์ที่ดีได้ต่อเนื่องจากความต้องการในตลาดโลกที่มีรองรับ ดังนั้นกำลังขับเคลื่อนเศรษฐกิจในประเทศจะยังมาจากกลุ่มผู้มียาได้ปานกลางขึ้นบนเป็นหลัก (2) ตลาดส่งออกอยู่ท่ามกลางแรงกดดันจากข้อพิพาทการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน รวมทั้งทิศทางเศรษฐกิจคู่ค้าที่อาจเติบโตชะลอตัว โดยข้อพิพาทการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ยังไม่มีทีท่าว่าจะยุติลง รวมทั้งอาจยกระดับอัตราภาษีนำเข้าเพิ่มขึ้นอีกและขยายความครอบคลุมไปจนครบทุกหมวดสินค้าที่สหรัฐฯนำเข้าจากจีน นอกจากนี้จะกระทบปริมาณการค้าโลกแล้ว ยังทำให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มขยายตัวชะลอตัวด้วย ดังนั้นแม้สินค้าส่งออกของไทยบางรายการอาจจะได้รับโอกาสในฐานะสินค้าทดแทนสินค้าจีนในตลาดสหรัฐฯ เช่น ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แต่โดยรวมแล้วการส่งออกของไทยจะได้รับผลกระทบจากการที่ไทยเป็นหนึ่งในห่วงโซ่การผลิตของสินค้าจีนที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯและจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน นอกจากนี้สินค้าไทยยังอาจต้องเผชิญการแข่งขันด้านราคากับสินค้าจีนที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯได้น้อยลง จึงมาหาตลาดทดแทน ซึ่งอาจเป็นตลาดเดียวกันกับสินค้าไทย เช่น ตลาดอาเซียน หรือแม้แต่ตลาดในประเทศไทย (3) ต้นทุนทางธุรกิจมีแนวโน้มขยับขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนทางการเงิน จากทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่มีโอกาสจะถูกปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2562 ตลอดจนค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภค เช่น ค่าไฟฟ้าหรือแม้แต่ต้นทุนแรงงานมีฝีมือที่เป็นที่ต้องการจากหลายธุรกิจ นอกจากนี้ทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน อาจยังมีความผันผวนท่ามกลางความเปราะบางของทั้งเศรษฐกิจหลักและเศรษฐกิจเกิดใหม่ทั่วโลก (4) สถานะการแข่งขันที่เข้มข้น ในยุคการเปลี่ยนผ่านทางเทคโนโลยีและการไม่มีเส้นแบ่งทางธุรกิจอีกต่อไป โดยการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่รวดเร็วสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ขณะเดียวกันก็เพิ่มความท้าทาย ด้านการแข่งขัน (Technology Disruption) อีกทั้งผู้ประกอบการที่มีศักยภาพก็สามารถเข้ามาแข่งขันกับธุรกิจที่ดำเนินกิจการอยู่เดิมได้หากเห็นโอกาสทางธุรกิจ นั่นหมายความว่า สถานะการแข่งขันนับวันจะยิ่งทวีความรุนแรงมากขึ้นและอาจเห็นการรวมตัวกันเป็นพันธมิตรหรือการควบรวมกิจการกันได้มากขึ้น (5) กฎระเบียบของทางการและมาตรการของคู่ค้า ได้แก่ เกณฑ์กำกับต่างๆ ที่อาจกระทบธุรกิจในระยะสั้น แต่หากดำเนินการได้จะเป็นผลดีต่อธุรกิจในระยะยาว เช่น มาตรฐานบัญชี กลไกการตรวจสอบย้อนกลับ (Traceability) กระบวนการผลิตสินค้าประเภทอาหาร เป็นต้น รวมไปถึงมาตรการของคู่ค้าบางอย่างที่หากมีผลบังคับใช้จะส่งผลกระทบต่อการผลิตสินค้า เช่น แนวโน้มการยกเลิกการนำเข้าน้ำมันปาล์ม โดยสหภาพยุโรปเนื่องจากมองว่าการปลูกปาล์มต้องเผาป่า การลดการใช้พลาสติกที่ใช้ครั้งเดียวทิ้ง (Single-use plastics) เพราะขยะ

พลาสติกต้องใช้เวลาในการย่อยสลายและพบถูกทิ้งในที่ต่างๆ ซึ่งทำลายธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ตลอดจนการเก็บภาชนะน้ำตาล ภาชนะแก้วหรือ โขเคียมเพื่อแสดงถึงการให้ความสำคัญ กับประเด็นเรื่อง สุขภาพ โจทย์ที่ท้าทายมากขึ้นข้างต้นสะท้อนสถานะแวดล้อมทางธุรกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินกิจการ ของธุรกิจไทยในภาพรวมในปี 2562 ขณะที่ผลการดำเนินงานของแต่ละกิจการคงจะ ยังต้องขึ้นอยู่กับเงื่อนไข ที่แตกต่างกันออกไปของแต่ละผู้ประกอบการที่อยู่ในแต่ละภาคธุรกิจด้วย โดยภายใต้การเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภค ผู้ประกอบการที่มี โอกาสอยู่รอดจะต้องมีความยืดหยุ่นสูงในการปรับตัวและไม่หยุดนิ่งที่จะพัฒนาจุดแข็งของตน เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ได้มากที่สุดอยู่เสมอ (ศูนย์วิจัยกสิกรไทย, 2562)

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทไว้ว่า ผู้บริหารจะต้องวางแผนและตัดสินใจเกี่ยวกับ โครงสร้าง เงินทุน เพื่อหาสัดส่วนที่เหมาะสมต่อกิจการและสภาพธุรกิจ โดยการตัดสินใจอย่างมีเหตุผลและ รอบคอบ จะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ ซึ่งผู้บริหารสามารถเลือกแหล่งเงินทุนทั้งภายใน เช่น กำไรสะสม และค่าเสื่อมราคาสะสม เป็นต้น และแหล่งเงินทุนภายนอก เช่น หนี้กู้ หนี้บุริมสิทธิ หลักทรัพย์แปลงสภาพ และหุ้นสามัญ เป็นต้น ในกรณีที่ผู้บริหารเลือกใช้แหล่งเงินทุนภายนอกนั้น ผู้บริหารจะต้องพิจารณาถึงสัดส่วนของโครงสร้างเงินทุนระหว่างการก่อหนี้สินระยะยาวและส่วน ของผู้ถือหุ้น (โดยไม่รวมหนี้สินหมุนเวียน) ให้มีความเหมาะสม เพื่อให้เกิดมูลค่าสูงสุดต่อกิจการ และผู้ถือหุ้น ซึ่งถือว่าเป็นเป้าหมายสูงสุดในการลงทุน ดังนั้นผู้บริหารจึงมีหน้าที่ในการสร้างความ มั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น (Maximization of Shareholder Value) ด้วยราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้นและ กระแสเงินสดที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้น (Rappaport, 1986) ในการดำเนินงานกิจการจำเป็นที่จะต้อง ตัดสินใจว่า กิจการควรจะลงทุนเท่าไร ควรจะมีเงินสดและสินค้ำคงเหลืออย่างน้อยเพียงใด ควรจะให้ ระยะเวลาสินเชื่อกับลูกค้ายาวนานกี่วัน และจัดหาเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการเป็นจำนวน เท่าไร เพื่อให้เพียงพอต่อสภาพคล่องของกิจการ ดังนั้นกิจการต้องมีเงินทุนหมุนเวียนอย่าง เพียงพอ เพื่อการดำเนินงานในแต่ละวัน เพื่อให้ได้ผลการดำเนินงานตามที่ต้องการ เช่น เงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้ำคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า ถ้ากิจการมีเงินสดไม่พอก็จะเกิดปัญหาขาดสภาพ คล่องในการชำระหนี้ ค่าใช้จ่ายต่างๆ ถ้ากิจการไม่มีลูกหนี้การค้าหรือไม่มีการขายเชื่อก็อาจจะมี ผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันกับกิจการอื่นได้ หรือถ้าไม่มีสินค้ำคงเหลือเพียงพอ กิจการอาจจะประสบปัญหาวัตถุดิบ งานระหว่างทำขาดมือ ผลิตไม่ได้ตามที่วางแผนไว้ หรือไม่มี สินค้ำเพียงพอที่จะตอบสนองความต้องการของลูกค้า ซึ่งปัญหาเหล่านี้เป็นปัญหาที่ล้วนเกิดขึ้นกับ

ทุกกิจการ ดังนั้นกิจการจำเป็นต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน มีวัตถุประสงค์เพื่อ การกำหนดและรักษาระดับเงินสด หลักทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดให้ง่าย ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม การกำหนดจำนวนสัดส่วนของเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นต่อเงินทุนระยะยาวที่เหมาะสม และการพิจารณาหาแหล่งเงินทุนระยะสั้นที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนต่างๆ (สุมาลี อุณหะนันท์, 2548)

งบกระแสเงินสด เป็นงบการเงินที่แสดงให้เห็นเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่ได้รับเข้ามา (Cash Inflow) และกระแสเงินสดที่ต้องจ่ายออกไป (Cash Outflow) อันสืบเนื่องมาจากกิจกรรมต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายในกิจการ ด้วยเหตุนี้จึงมีการจำแนกกิจกรรมต่างๆ ภายในกิจการออกเป็น 3 ลักษณะด้วยกันคือ (1) กิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities) เป็นกิจกรรมหลักของกิจการที่ทำให้เกิดรายได้และค่าใช้จ่าย โดยมักจะเกิดจาก การเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน (2) กิจกรรมลงทุน (Investing Activities) เป็นกิจกรรมที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของเงินสดที่ได้รับหรือต้องจ่ายไปเกี่ยวกับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เงินลงทุนอื่นๆ เงินลงทุนระยะสั้น เงินลงทุนระยะยาว นอกจากนี้ยังอาจรวมถึงดอกเบี้ยซึ่งหมายถึงดอกเบี้ยรับ และเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ลงทุนต่างๆ (3) กิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities) เป็นกิจกรรมที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของเงินสดที่ได้รับหรือต้องจ่ายไปในส่วนที่เกี่ยวกับการกู้ยืม หรือส่วนของเจ้าของ วิธีการจัดทำงบกระแสเงินสด การจัดทำงบกระแสเงินสด สามารถทำได้ 2 วิธีตามลักษณะการวิเคราะห์และการแสดงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานดังนี้ (1) การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยแสดงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นวิธีทางตรง (Direct Method) วิธีนี้เป็นวิธีที่จัดแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ทั้งเงินสดรับและเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงานต่างๆ โดยมีหลักว่า ให้วิเคราะห์รายการต่างๆ ที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ปรับกระทบด้วยรายการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น รายการที่ก่อให้เกิดเงินสดรับจากการขายสินค้า รายการที่ก่อให้เกิดเงินสดจ่ายจากค่าซื้อสินค้า เงินสดจ่ายจากการเกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน การจ่ายดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ เป็นต้น (2) การจัดทำงบกระแสเงินสดโดยแสดงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นวิธีทางอ้อม (Indirect Method) วิธีนี้เป็นวิธีที่จัดแสดงกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งเงินสดรับและเงินสดจ่าย โดยใช้กำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในปีนั้น แล้วปรับกระทบด้วยรายการที่ไม่เกี่ยวกับเงินสดหรือไม่กระทบต่อเงินสด เช่น หนี้สงสัยจะสูญ ค่าเสื่อมราคา กำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ นอกจากนี้ยังต้องปรับกระทบด้วยผลจาก

การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมดำเนินงานของกิจการรวมถึงการจ่ายดอกเบี้ยจ่ายและการจ่ายภาษีเงินได้ของกิจการ (ผู้ช่วยศาสตราจารย์อารีย์ ทิศาวิภาต, 2555) จากการศึกษาของ ธวัชชัย วรสุนทร (2556) พบว่ากระแสเงินสดอิสระ มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นอกจากนี้ยังพบความสัมพันธ์ในเชิงบวก ระหว่างความเสี่ยงจากมูลค่าตลาดกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ในตัวแปรควบคุมอีกด้วย ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่า นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100 พิจารณาว่าการมีกระแสเงินสดอิสระที่มากอาจเกิดผลในทางลบต่อผลการดำเนินงานของกิจการและผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นไปตาม สมมติฐานที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดอิสระที่นำเสนอ โดย Jensen (1986) ที่ว่าการมีกระแสเงินสดอิสระที่มากเกินไปอาจทำให้เกิดปัญหาต้นทุนตัวแทน (Agency Costs)

ดังนั้นผู้บริหารจะต้องคำนึงถึงการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ของกิจการ ประกอบด้วยการลงทุนในสองด้านที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนหรือที่เรียกว่าเงินทุนหมุนเวียน เช่น เงินสด ลูกหนี้ สินค้าคงคลัง เพื่อให้การผลิตและการขายเป็นไปอย่างต่อเนื่อง ไม่สะดุดหรือหยุดชะงัก อันก่อให้เกิดความเสียหายต่อการดำเนินงาน ถือเป็นการลงทุนระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ทั้งนี้ การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราส่วนที่สูง ย่อมทำให้มีสภาพคล่องสูงโดยสามารถเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินเพื่อจ่ายชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลาที่ต้องการ นอกจากนี้ การลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนในสัดส่วนที่สูง ทำให้เงินลงทุนรวมในสินทรัพย์ (Total Asset) มีปริมาณมาก มีผลทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งวัดด้วยผลกำไรสุทธิหลังภาษีเทียบกับเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดย่อมจะมีค่าต่ำกว่ากรณีที่มีการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนในสัดส่วนที่ต่ำกว่า (พรรณญา ชูฉนิมิตรกุล, 2558: 367) ส่วนในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เป็นการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโต และสร้างรายได้ในระยะยาวให้แก่กิจการ เงินลงทุนทั้งสองส่วนต่างมีความสำคัญต่อความอยู่รอด และความเจริญเติบโตของกิจการ รวมถึงการสร้างมูลค่าเพิ่มสูงสุดให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ ด้วยเหตุนี้ ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจศึกษาอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร เพื่อทำให้ทราบถึงการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดมีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นแนวทางแก่ผู้บริหารในการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดให้กับกิจการต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบันและอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

2. เพื่อศึกษาอิทธิพลอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบันและอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ตัวแปรควบคุม (Control Variable) และ ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ที่ใช้ในการศึกษา นำมาจากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถนำมาสร้างเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัย ได้ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

จากการศึกษาค้นคว้า ทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 2 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

ขอบเขตของการวิจัย

ขอบเขตของการวิจัยอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

1. ขอบเขตด้านประชากร

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ในปี พ.ศ. 2559 - 2563

2. ขอบเขตด้านเนื้อหาและตัวแปร

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัย เรื่อง “อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร” เป็นการศึกษา การจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสด ซึ่งประกอบด้วย ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตรา

ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย
ใช้งบการเงินประจำปี 2559-2563

ตัวแปรต้นของการวิจัยครั้งนี้เป็นการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสด ประกอบด้วย อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ

ตัวแปรตามของการวิจัยครั้งนี้เป็นความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษาค้นคว้างานวิจัยครั้งนี้ เมื่อเสร็จเรียบร้อยและสมบูรณ์แล้ว คาดว่าจะเป็นประโยชน์ดังนี้

1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1.1 เพิ่มเติมองค์ความรู้ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งได้แก่ 1) ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ 2) ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ 3) ระยะเวลาในการชำระหนี้ 4) อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน 5) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

1.2 เพิ่มเติมองค์ความรู้ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งได้แก่ 1) หนี้สินรวม 2) รายได้ 3) สินทรัพย์รวมเฉลี่ย 4) กำไรสุทธิ

1.3 เพิ่มเติมองค์ความรู้ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งได้แก่ 1) อัตรากำไรสุทธิ 2) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม 3) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

2. ประโยชน์ในการนำงานวิจัยไปใช้

2.1 เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้บริหารทราบและเข้าใจถึงการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ทั้งในกระบวนการบริหารจัดการลูกหนี้การค้า การวางแผนการจัดเก็บสินค้าคงเหลือ และการจ่ายชำระหนี้ของกิจการ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

2.2 เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้บริหารสามารถเลือกใช้อัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีประสิทธิภาพมากที่สุด เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคตมากที่สุด

2.3 เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาและปรับปรุงการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและการใช้อัตรากระแสเงินสดให้กับกิจการเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น

นิยามศัพท์เฉพาะ

การศึกษาค้นคว้างานวิจัยครั้งนี้ มีกำหนดคำนิยามศัพท์เฉพาะ รายละเอียดดังนี้

เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) หมายถึง เงินทุนที่กิจการต้องใช้หมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานก่อนที่กิจการจะได้รับเงินสดจากการขายสินค้าและบริการ หรือการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า หรือเงินทุนที่กิจการต้องมีสำรองไว้ใช้หมุนเวียน ตั้งแต่กิจการเริ่มจ่ายเงินสดในการชำระค่าสินค้า/วัตถุดิบหรือชำระหนี้สินเจ้าหนี้การค้า และจ่ายค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่างๆ จนกว่ากิจการจะได้รับเงินสดจากการขายสินค้าหรือบริการ หรือรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า (โดยไม่นับรวมถึงการซื้อสินทรัพย์ เช่น อาคาร เครื่องจักร ยานพาหนะ อุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน เป็นต้น) เพื่อให้กิจการสามารถขายสินค้าและบริการได้ตามเป้าหมาย

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน (working capital management) หมายถึง การบริหารในส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียนอัน ได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือและการบริหารหนี้สินหมุนเวียน

งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) หมายถึง ผู้ใช้งบการเงินจะใช้ข้อมูลเป็นเกณฑ์พิจารณาความสามารถของกิจการที่จะได้รับเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด รวมทั้งความจำเป็นในการใช้กระแสดเงินสดนั้น และต้องประเมินระยะเวลาและความแน่นอนของเงินสดที่จะได้รับการแสดงรายการในงบกระแสเงินสดจะนำกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดจ่ายมาแสดงในส่วนของกิจกรรมดำเนินงานจึงเป็นกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้หรือหากำไร และกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน

- กระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงาน CFO (Operating Activities) หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้และค่าใช้จ่ายของกิจการ เป็นผลมาจากรายการต่างๆ ที่ใช้ในการคำนวณกำไรหรือขาดทุน สะท้อนถึงเงินสดที่แท้จริงจากกิจกรรมดำเนินงาน เกี่ยวกับบัญชี สินทรัพย์หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน

- งบกระแสเงินสด จากกิจกรรมลงทุน CFI (Investing Activities) หมายถึง การได้มาและจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ๆ ที่ไม่กระทบการดำเนินงาน เน้นรายการด้านการลงทุน เกี่ยวกับบัญชี สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน สินทรัพย์หมุนเวียน (เฉพาะที่เกี่ยวกับการลงทุน)
- งบกระแสเงินสด จากกิจกรรมการจัดหา CFF (Financing Activities) หมายถึง กิจกรรมที่เกิดการเปลี่ยนแปลงรายการในส่วนของเจ้าของและส่วนของการกู้ยืมเกี่ยวกับบัญชี หนี้สินหมุนเวียน (เฉพาะที่เกี่ยวกับการจัดหา) หนี้สินไม่หมุนเวียน ส่วนของเจ้าของ (ทุน)

ลูกหนี้การค้า (Receivable) หมายถึง สิทธิเรียกร้องอย่างหนึ่งของเจ้าหนี้ในการที่จะให้ชำระหนี้ด้วยเงินสดหรือทรัพย์สินอื่น โดยคาดหมายว่าจะได้รับชำระเต็มจำนวนเมื่อถึงกำหนดชำระ ลูกหนี้จัดเป็นสินทรัพย์อย่างหนึ่งของกิจการและควรแสดงในงบการเงินด้วยมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ นั่นก็คือจำนวนที่คาดหมายว่าจะเก็บได้

สินค้าคงเหลือ (Inventory) หมายถึง เป็นสิ่งที่จำเป็นสำหรับธุรกิจ เพราะจัดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนรายการหนึ่งซึ่งธุรกิจพึงมีไว้เพื่อให้การผลิตหรือการขาย สามารถดำเนินไปได้อย่างราบรื่น การมีสินค้าคงคลังมากเกินไปอาจเป็นปัญหาเกี่ยวกับธุรกิจ ทั้งในเรื่องต้นทุนการเก็บรักษาที่สูง สินค้าเสื่อมสภาพ หมดอายุ ล้าสมัย ถูกขโมย หรือสูญหาย นอกจากนี้ยังทำให้สูญเสียโอกาสในการนำเงินที่จมอยู่กับสินค้าคงคลังนี้ไปหาประโยชน์ในด้านอื่นๆ (ก่อเกียรติ วิริยะกิจพัฒนา และมาลัย ม่วงเทศ, 255)

หนี้สิน (Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ ภาระผูกพันดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้น คาดว่าจะส่งผลให้กิจการต้องสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ ดังนั้น หนี้สิน จึงเป็นผลของรายการและเหตุการณ์บัญชีที่เกิดขึ้นแล้วในอดีต ก่อให้เกิดภาระผูกพันในปัจจุบันที่กิจการจะต้องจ่ายชำระ หนี้สิน นั้นให้หมดไปในอนาคตอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้โดยที่ภาระผูกพัน(หมายถึงหน้าที่หรือความรับผิดชอบที่ต้องปฏิบัติตามที่ตกลงไว้และการชำระ หนี้สิน ทำให้กิจการต้องสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจนั้นออกไป

รายได้จากการขาย (Sale revenue) หมายถึง รายได้ที่เกิดจากการขายสินค้า หรือบริการอันเป็นรายได้จากการดำเนินงาน เช่น รายได้จากการขายสินค้า และรายได้ที่ได้จากการให้บริการ เช่น รายได้จากการซ่อมเครื่องใช้ หรือรายได้จากการให้บริการล้างอัดฉีดรถยนต์และบริการด้านอื่นๆ

สินทรัพย์ (Assets) หมายถึง สิ่งที่มีตัวตนหรือไม่มีตัวตนอันมีมูลค่า ซึ่งบุคคลหรือกิจการเป็นเจ้าของหรือสามารถถือเอาประโยชน์ได้จากกรรมสิทธิ์ในสังหาริมทรัพย์ อสังหาริมทรัพย์ สิทธิเรียกร้อง มูลค่าที่ได้มา รายจ่ายที่ก่อให้เกิดสิทธิ์ และรายจ่ายของงวดบัญชีถัดไป ดังนั้น สินทรัพย์ในทางบัญชีจึงหมายถึง เงิน หรือสิ่งของที่มีมูลค่าเป็นตัวเงิน ทั้งที่มีตัวตนและไม่มีตัวตน ที่บุคคลธรรมดาหรือร้านค้า เป็นเจ้าของ เพื่อนำมาลงทุนในการดำเนินธุรกิจ

กำไรสุทธิ (Net profit) หมายถึง ดัชนีสำคัญที่สุดตัวหนึ่งที่จะชี้เป็นชี้ตาย หรือชี้ความรู้รอดของธุรกิจนั้น ๆ เพราะกำไรสุทธินี้หมายถึงตัวเงินจริง ๆ ที่ออกมายื่นมาจากการประกอบธุรกิจ ซึ่งสามารถนำกำไรส่วนนี้กลับมาตอบแทนให้กลับเจ้าของธุรกิจหรือผู้ถือหุ้นก็ได้ หรือจะนำไปลงทุนเพิ่มเติมเพื่อให้กิจการเจริญเติบโตขึ้นก็ได้ หรือจะเก็บไว้เป็นเงินทุนสำรองของกิจการเพื่อเพิ่มความมั่นคงให้กับกิจการก็ได้เช่นกัน

อัตรากำไรสุทธิ หรือ NPM (Net Profit Margin) หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับยอดขายทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการแล้วใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หรือ ROA (Return On Asset) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ โดยการวิเคราะห์ค่าที่ได้จากการคำนวณ หาก ROA ที่คำนวณได้มีค่ามาก แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูง หาก ROA ที่คำนวณได้มีค่าน้อย แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างไร ประสิทธิภาพ ทำให้ผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ไม่ดีเท่าที่ควร

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น หรือ ROE (Return On Equity) หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่าง กำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดประสิทธิภาพส่วนของผู้ถือหุ้นว่าให้ผลตอบแทนเท่าไร การวิเคราะห์ค่าที่คำนวณได้ หาก ROE มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของกิจการนั้นๆ มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง หาก ROE มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรต่ำเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น กิจการจึงสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ต่ำ

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาถึงอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ผู้ศึกษาได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี วารสาร บทความทางวิชาการและการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเนื้อหาในบทนี้จะประกอบไปด้วย

1. แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียน
2. แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด
3. แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร
4. แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
5. ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่าข้อมูล
6. ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจนั้น เปรียบเสมือนน้ำมันหล่อลื่น ที่มีความจำเป็นต่อการดำเนินงานของธุรกิจที่ผู้บริหารจะละเลยไม่ได้ หลักในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนนั้น ผู้บริหารจำเป็นต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยพิจารณาสภาพคล่อง ระดับของความเสี่ยงและกำไรในระดับที่ยอมรับได้ กล่าวคือการจัดสรรเงินเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ใดก็ตามโดยหลักทางการเงินพบว่า หากลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน จะมีผลทำให้สภาพคล่องต่ำ ความเสี่ยงสูง กำไรสูง แต่หากลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์ถาวร จะมีผลทำให้สภาพคล่องสูง ความเสี่ยงต่ำ กำไรต่ำ

ความหมายของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน (working capital management) คือ การบริหารในส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียนอันได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และการบริหารหนี้สินหมุนเวียน มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธุรกิจพยายามกำหนดปริมาณเงินทุนหมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพราะจะทำให้เสียประโยชน์จากโอกาสต่างๆ

เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) ที่ประกอบด้วย เงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้และสินค้าคงคลัง ในส่วนที่เกินกว่าหนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) การบริหารเงินทุนหมุนเวียนหมายถึง การบริหารเงินสด การบริหารลูกหนี้ การบริหารสินค้าคงคลังและเจ้าหนี้การค้า โดยพยายามให้รายการเหล่านี้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อให้ธุรกิจมีสภาพคล่องที่เพียงพอและมีต้นทุนค่าเสียโอกาสต่ำที่สุด สินทรัพย์หมุนเวียนเป็นรายการที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของกิจการ ในขณะที่เครดิตการค้าเป็นแหล่งเงินทุนต้นทุนต่ำที่มีความสำคัญของธุรกิจ ในทางทฤษฎีและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการบริหารโครงสร้างทางการเงินได้แบ่งแนวทางการจัดการเงินทุนหมุนเวียนเป็น 2 แนวทางใหญ่ๆ แนวทางแรกเป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้เป็นบวก โดยการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ด้วยแนวคิดที่ว่ากิจการมีเงินทุนหมุนเวียนในระดับที่สูงจะช่วยเพิ่มยอดขาย เพิ่มจำนวนรอบของการหมุนเวียนในสินค้า และได้รับส่วนลดมากขึ้นจากการที่เราสามารถชำระหนี้ได้เร็วขึ้น จึงส่งผลให้กิจการมีมูลค่าสูงขึ้น แต่ในขณะเดียวกันการจัดการหาเงินทุนหมุนเวียนที่มากขึ้นทำให้กิจการมีต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการจัดหาเงินทุน และอาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งของการล้มละลาย แนวทางที่สองคือ การกำหนดระดับเงินทุนหมุนเวียนให้เป็นศูนย์หรือติดลบ เป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่สินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับหรือน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน กิจการจะมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำส่งผลให้มีกำไรสูงขึ้น แต่หากขาดการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพจะทำให้กิจการมีสภาพคล่องต่ำมีโอกาสประสบกับภาวะความล้มเหลวทางการเงินและมีความเสี่ยงในการล้มละลายสูงขึ้น (ชไมพร รัตนเจริญชัย, 2562)

การหมุนเวียนในลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย

ลูกหนี้การค้าถือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญในการช่วยกระตุ้นยอดขายและสร้างผลกำไรให้แก่กิจการ ความสามารถในการเก็บเงินจากลูกหนี้จึงมีผลทำให้จำนวนเงินทุนหมุนเวียนที่ต้องการใช้น้อยลง การประเมินผลประสิทธิภาพการบริหารลูกหนี้จึงต้องพิจารณาจากอัตราการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ดังนั้นกิจการที่มีระยะเวลาเก็บหนี้ที่สั้นกว่าหมายความว่ากิจการมีความสามารถบริหารจัดการหนี้ที่ดีกว่าสามารถนำเงินที่เก็บได้จากลูกหนี้มาหมุนเวียนใช้ในกิจการเพื่อสร้างยอดขายและกำไร แต่หากกิจการมีระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกหนี้ที่ยาวนานเกินกว่าธุรกิจโดยปกติย่อมส่งผลให้กิจการต้องจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มทำให้ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น

การหมุนเวียนของสินค้าและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย

อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) แสดงถึงประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือ เพื่อให้วัตถุดิบหรือสินค้าที่นำเข้ามาในกิจการสามารถผลิตและจำหน่ายหมดภายในระยะเวลาที่รวดเร็วเมื่อมีวัตถุดิบหรือสินค้าคงเหลือใหม่เข้ามา โดยที่จำนวนในการผลิตและการขายมีความสัมพันธ์กับจำนวนสินค้าคงเหลือ โดยที่กิจการจะต้องบริหารสินค้าคงเหลือเพื่อลดต้นทุนในการจัดการสินค้าคงคลัง ในขณะที่สินค้าต้องเพียงพอและสามารถตอบสนองลูกค้าได้ ซึ่งชี้ให้เห็นว่าปัญหาส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากการไม่สมดุลของปริมาณสินค้าคงเหลือของกิจการ ซึ่งบางรายการมีการจัดเก็บสินค้าคงเหลือในปริมาณที่มากเกินไปจนทำให้พื้นที่ในการจัดเก็บไม่เพียงพอและทำให้เกิดต้นทุนในการจัดเก็บสูง ในขณะที่สินค้าบางรายการมีการจัดเก็บในปริมาณที่น้อยเกินไปทำให้เกิดปัญหาสินค้าขาดแคลน ส่งผลให้ธุรกิจหยุดชะงักหรือไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ ดังนั้นจึงจะเห็นได้ว่าการจัดการสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพสามารถสร้างโอกาสในการทำกำไร ในทางตรงกันข้ามหากไม่สามารถจัดการสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพอาจเกิดปัญหาต้นทุนทางการเงินที่สูง เกิดต้นทุนค่าเสียโอกาสหรือต้นทุนจมในสินค้าคงเหลือ

การหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าและระยะเวลาชำระหนี้

เจ้าหนี้การค้าเป็นรายการที่เกิดจากการที่กิจการได้รับเครดิตทางการค้าจากผู้ขาย ถือเป็นรายการหนี้สินหมุนเวียนชนิดหนึ่งและเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นที่สำคัญของกิจการ ดังนั้นแหล่งเงินลงทุนในการดำเนินงานจึงสามารถจัดหาได้จากเครดิตทางการค้า ซึ่งจะมีต้นทุนที่ต่ำกว่าการจัดหาเงินทุนจากสถาบันการเงิน ดังนั้นประสิทธิภาพในการจัดการเครดิตการค้าจะส่งผลต่อวงจรเงินสด พิจารณาได้จากระยะเวลาจ่ายชำระหนี้การค้าของกิจการ กล่าวคือ หากกิจการสามารถยืดระยะเวลาการชำระหนี้ได้ยาวนานขึ้นจะทำให้กิจการสามารถลดต้นทุนในการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนและมีภาวะความเสี่ยงลดลง แต่ในขณะเดียวกันหากกิจการยืดระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ให้ยาวนานมากขึ้นเท่าใดก็จะทำให้กิจการเสียโอกาสในการได้รับส่วนลดเงินสดและอาจจะทำให้กิจการเสียเครดิตการค้าในระยะยาว

ปริยานุช กิรุ่งโรจน์เจริญ (2558) ให้ความหมายของเงินทุนหมุนเวียนว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนคือการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ให้เกิดความสมดุลกันระหว่าง สภาพคล่องความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยง ซึ่งจากการบริหารดังกล่าวสามารถจำแนกการบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้ 3 ลักษณะ ดังนี้ (1)เงินทุนหมุนเวียนเป็นศูนย์ (Zero

position) เป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่สินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับหนี้สินหมุนเวียนผลคือ จะทำให้กิจการมีสภาพคล่องกำไรและความเสี่ยงในระดับปานกลาง (2)เงินทุนหมุนเวียนเป็นบวก (Positive position) เป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนมีผลทำให้กิจการมีสภาพคล่องสูง ความเสี่ยงต่ำและความสามารถในการทำกำไรลดลง (3)เงินทุนหมุนเวียนเป็นลบ (Negative position) เป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนมีผลทำให้กิจการมีสภาพคล่องต่ำความเสี่ยงสูงขึ้นแต่กำไรสูงกว่า ดังนั้นผู้บริหารการเงิน จึงควรพิจารณาว่าควรมีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างไร มีเงินทุนหมุนเวียนเท่าใดจึงจะเหมาะสม เพื่อความสมดุลกันระหว่างความสามารถในการทำกำไรสภาพคล่องและความเสี่ยงของธุรกิจ

ศิริวรรณ ว่องวิรุฒิ, อารมณ รวีอินทร์ (2556) การบริหารเงินทุนหมุนเวียน โดยมีสินค้าคงเหลือทุกประเภทในจำนวนที่เหมาะสมซึ่งผู้ผลิตต้องการมีวัตถุประสงค์ดีสำหรับการผลิต และ/หรือ ต้องการมีสินค้าสำเร็จรูปมากพอที่จะขาย ความพอดีในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ หมายถึง มีจำนวนสินค้าคงเหลือทุกประเภทไม่มากและไม่น้อยเกินไป สำหรับลูกหนี้การค้ามีความหมายต่อสภาพคล่องอย่างมาก เพราะเป็นที่มาของเงินสดจากการที่ลูกหนี้การค้านำเงินมาชำระหนี้ ทำให้มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้และจ่ายรายจ่ายต่างๆ ที่ถึงกำหนด การประเมินสภาพคล่องโดยใช้เครื่องมือการวิเคราะห์งบการเงิน

การจัดการเงินทุนหมุนเวียนคือการจัดการระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเพื่อรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในสภาพที่เหมาะสมกับธุรกิจ (สุดาทิพย์ ปรัชญาสกุล, 2557)

1) ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ (Receivables Collection Period: RCP) คำนวณดังนี้

$$RCP = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า} \times 365}{\text{ขายสุทธิ}}$$

ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้เป็นตัวแปรเพื่อใช้วัดระยะเวลาเฉลี่ยในการจัดเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า ถ้ากิจการมีระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้ายาวนานก็จะส่งผลให้เงินสดไม่เพียงพอต่อการดำเนินงานและกิจการจึงต้องจัดหาเงินสดเพิ่มเติม

2) ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ (Inventory Conversion Period: ICP) คำนวณดังนี้

$$\text{ICP} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือ} \times 365}{\text{ต้นทุนขาย}}$$

ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ คือ ระยะเวลาที่นับตั้งแต่วันที่ซื้อสินค้ามาขายหรือวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตเข้ามาเก็บในคลังสินค้าผ่านกระบวนการผลิตจนกระทั่งถึงวันที่ขายสินค้าออกไป หากกิจการจัดเก็บสินค้าคงเหลือเป็นระยะเวลายาวนานก็จะส่งผลต่อต้นทุนการดูแลรักษาที่สูงขึ้น และการที่กิจการมีสินค้าคงเหลือในปริมาณที่สูง แสดงให้เห็นว่ากิจการนำเงินไปลงทุนในสินค้าคงเหลือมากเกินไป อาจส่งผลให้เงินสดไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายด้านอื่น ๆ ทำให้เกิดปัญหาขาดสภาพคล่องและส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

3) ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ (Payable Deferral Period: PDP) คำนวณดังนี้

$$\text{PDP} = \frac{\text{เจ้าหนี้การค้า} \times 365}{\text{ต้นทุนขาย}}$$

ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้เป็นระยะเวลานับตั้งแต่วันที่ซื้อสินค้ามาขายหรือซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิต จนกระทั่งถึงวันที่จ่ายชำระค่าสินค้าหรือวัตถุดิบนั้น โดยระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้จะสะท้อนให้เห็นว่าหากกิจการสามารถยืดระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ให้ยาวนานก็จะสามารถช่วยลดต้นทุนในการจัดหาเงินสด

4) อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (Gross Working Capital Turnover Ratio: GTA) คำนวณดังนี้

$$\text{GTA} = \frac{\text{รายได้สุทธิ}}{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท เพื่อให้เกิดรายได้ อัตราส่วนนี้ยิ่งสูง แสดงให้เห็นว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์หมุนเวียนดี

5) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) คำนวณดังนี้

$$CR = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

การวัดการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นเครื่องชี้วัดฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ายิ่งสูง แสดงว่ามีสภาพคล่องมากมีโอกาสในการชำระหนี้สูง

สรุปได้ว่า ในการจัดการเงินทุนหมุนเวียน กิจกรรมการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียนให้เกิดความสมดุลกันระหว่าง สภาพคล่อง ความสามารถในการทำกำไร และความเสี่ยงจากการบริหาร การก่อหนี้ใหม่เพื่อนำไปจ่ายชำระหนี้เดิมนั้น จะมีผลทำให้สภาพคล่องของกิจการลดลง วิธีที่จะทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนดีขึ้นก็คือ พยายามเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น การเร่งรัดชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า และขายสินค้าที่มีอยู่ให้เร็วขึ้น ก็จะทำให้กิจการได้เงินสด และนำไปจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าได้ทันตามกำหนด จะทำให้กิจการมีสภาพคล่องที่แท้จริง

แนวคิดเกี่ยวกับงบกระแสเงินสด

เป็นอีกงบการเงินหนึ่งที่ฝ่ายบริหารของกิจการควรจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2562) เรื่องงบกระแสเงินสด ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดของกิจการมีประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และความต้องการใช้กระแสเงินสดของกิจการ ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน จะต้องมีการประเมินความสามารถของกิจการ ในการก่อให้เกิดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จังหวะเวลาและความแน่นอนของการก่อให้เกิดเงินสดดังกล่าว

ผู้ใช้งบการเงินของกิจการย่อมสนใจว่ากิจการก่อให้เกิดและใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอย่างไร โดยไม่ขึ้นอยู่กับลักษณะของกิจกรรมของกิจการ และไม่ขึ้นอยู่กับว่าเงินสดจะเป็นผลิตภัณฑ์ของกิจการหรือไม่ ซึ่งอาจเป็นกรณีของสถาบันการเงิน กิจการย่อมต้องการเงินสดด้วยเหตุผลพื้นฐานที่เหมือนกัน อย่งไรก็ตามกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการอาจแตกต่างกันไป นั่นคือ กิจการต้องการเงินสดเพื่อใช้ในการดำเนินงาน เพื่อชำระภาระผูกพันและเพื่อจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุน ดังนั้น มาตรฐานการบัญชีฉบับนี้ กำหนดให้ทุกกิจการต้องนำเสนองบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดเมื่อใช้ประกอบกับส่วนที่เหลือของงบการเงิน จะให้ข้อมูลที่ทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โครงสร้างทางการเงินของกิจการ (ซึ่งรวมถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้) และความสามารถของกิจการในการจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงินและจังหวะเวลาของกระแสเงินสดเพื่อปรับให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์และโอกาส ข้อมูลกระแสเงินสดให้ประโยชน์ในการประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด และทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำไปสร้างแบบจำลองเพื่อประเมินและเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการที่ต่างกัน รวมทั้งช่วยเพิ่มความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ของผลการดำเนินงานที่รายงานโดยกิจการที่แตกต่างกันได้ เนื่องจากได้ตัดผลกระทบที่เกิดจากการใช้วิธีปฏิบัติทางบัญชีที่ต่างกันสำหรับรายการและเหตุการณ์ที่เหมือนกันออกไปแล้ว

ข้อมูลในอดีตของกระแสเงินสด มักใช้เป็นตัวบ่งชี้ถึงจำนวนเงิน จังหวะเวลา และความแน่นอนของกระแสเงินสดในอนาคต นอกจากนี้ยังเป็นประโยชน์ในการใช้ตรวจสอบความถูกต้องของการประเมินกระแสเงินสดในอนาคตที่ได้จัดทำในอดีต และใช้ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดสุทธิและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในระดับราคา

วัตถุประสงค์ของมาตรฐานการบัญชีฉบับนี้คือ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในอดีตของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ ผ่านทางงบกระแสเงินสดซึ่งจำแนกกระแสเงินสดในระหว่างรอบระยะเวลาเป็นเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน (สภาวิชาชีพบัญชีที่ 35/2562)

ความหมายของงบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด หมายถึง งบการเงินที่แสดงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ได้รับเข้ามา เงินสดที่จ่ายออกไป และเงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินของกิจการในระหว่างงวดบัญชีหนึ่ง โดยการกระทบยอดเงินสดยกมาต้นงวดให้เท่ากับเงินสดคงเหลือปลายงวด

อารีย์ ทิศาวภาค (2555) งบกระแสเงินสดนอกจากจะแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงเงินสดของกิจการว่ามีการได้มาและใช้ไปในแต่ละงวดมากน้อยเพียงใด ยังเป็นงบที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ โดยมุ่งเน้นในส่วนที่เกิดการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับเงินสด หรือรายการที่เทียบเท่าเงินสด เช่น เงินฝากธนาคาร หรือเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูงเท่ากับเงิน

สด เป็นต้น งบกระแสเงินสดจึงเป็นแหล่งข้อมูลที่แสดงให้เห็นถึงนโยบายเกี่ยวกับการบริหารจัดการเงินสดของกิจการ ตลอดจนการวางแผนการตัดสินใจทางการเงินในอนาคต จึงเห็นได้ว่า งบกระแสเงินสดจะเป็นงบที่ช่วยให้ผู้บริหาร หรือผู้ประกอบการ หรือนักลงทุน ได้ทราบข้อมูลที่แท้จริงของธุรกิจเกี่ยวกับเงินสดว่ามีค่าใช้จ่ายอย่างไร

งบกระแสเงินสดจึงเป็นงบการเงินที่สำคัญอีกฉบับหนึ่งที่ธุรกิจควรจัดทำนอกเหนือจากงบอื่นๆ ที่ธุรกิจทำอยู่เป็นประจำ อาทิ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จซึ่งแสดงถึงผลการดำเนินงานทางธุรกิจ งบแสดงฐานะการเงินซึ่งเป็นงบที่แสดงถึงฐานะการเงินของกิจการ งบกระแสเงินสดจัดเป็นงบที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดที่แสดงเกี่ยวกับเงินสดที่ได้รับเข้ามาจากแหล่งใดและแสดงเกี่ยวกับเงินสดที่ต้องจ่ายออกไปเนื่องจากสาเหตุใด โดยการได้มาหรือใช้ไปของเงินสดในแต่ละงวดนั้น มีผลสืบเนื่องมาจากกิจกรรมภายในองค์กรธุรกิจ

การจำแนกกิจกรรมในงบกระแสเงินสด

เนื่องจากงบกระแสเงินสด เป็นงบการเงินที่แสดงให้เห็นเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่ได้รับเข้ามา (CASH INFLOW) และกระแสเงินสดที่ต้องจ่ายออกไป (CASH OUTFLOW) อันสืบเนื่องมาจากกิจกรรมต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายในกิจการ ด้วยเหตุนี้ จึงมีการจำแนกกิจกรรมต่างๆ ภายในกิจการออกเป็น 3 ลักษณะด้วยกันคือ

1. กิจกรรมดำเนินงาน (OPERATING ACTIVITIES) เป็นกิจกรรมหลักของกิจการที่ทำให้เกิดรายได้และค่าใช้จ่าย โดยมักจะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ตัวอย่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีดังนี้

รายการรับเงิน เช่น	เงินสดรับจากการขายสินค้า/บริการ
	เงินสดรับจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้
	เงินสดรับจากการได้รับดอกเบี้ยรับจากบัญชีเงินฝากธนาคาร
รายการจ่ายเงิน เช่น	เงินสดที่ต้องจ่ายเพื่อการซื้อสินค้า
	เงินสดจ่ายเพื่อการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้การค้า
	เงินสดจ่ายเพื่อค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่างๆ เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าเช่า เงินเดือน

2. กิจกรรมลงทุน (INVESTING ACTIVITIES) เป็นกิจกรรมที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของเงินสดที่ได้รับหรือต้องจ่ายไปเกี่ยวกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เงินลงทุนอื่นๆ เงินลงทุนระยะสั้น เงินลงทุนระยะยาว นอกจากนี้ยังอาจรวมถึงดอกเบี้ยซึ่งหมายถึงดอกเบี้ยรับและเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ลงทุนต่างๆ ตัวอย่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มีดังนี้

รายการรับเงิน	เช่น	เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว หรือสินทรัพย์อื่นๆ ที่อยู่นอกเหนือจากกิจกรรมดำเนินงาน
รายการจ่ายเงิน	เช่น	เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาว เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน หรือสินทรัพย์อื่นๆ ที่อยู่นอกเหนือจากกิจกรรมดำเนินงาน

3. กิจกรรมจัดหาเงิน (FINANCING ACTIVITIES) เป็นกิจกรรมที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของเงินสดที่ได้รับหรือต้องจ่ายไปในส่วนที่เกี่ยวกับการกู้ยืม หรือส่วนของเจ้าของ ตัวอย่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีดังนี้

รายการรับเงิน	เช่น	เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นทุน หรือหลักทรัพย์หุ้นทุนอื่น เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้ เงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน
รายการจ่ายเงิน	เช่น	เงินสดจ่ายเพื่อการชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว เงินสดจ่ายเพื่อเงินปันผล เงินสดจ่ายแก่ผู้เป็นเจ้าของเพื่อการซื้อหรือไถ่ถอนหุ้นทุนของกิจการ

จุดมุ่งหมายของงบกระแสเงินสด เป็นการพิจารณาข้อมูลเกี่ยวกับเงินสดรับและเงินสดจ่ายของธุรกิจในช่วงเวลาหนึ่ง โดยจัดแบ่งข้อมูลออกเป็น 3 กิจกรรม คือ กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงิน

ประโยชน์ของการจัดทำงบกระแสเงินสด สรุปได้ดังนี้

1. ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ
2. ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินโครงสร้างทางการเงินของกิจการ รวมถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้

3. ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินความสามารถในการจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงินและระยะเวลาของกระแสเงินสด

4. ผู้ใช้งบการเงินเป็นสามารถประเมินความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

5. ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำไปใช้ประเมินผลการดำเนินงาน วางแผนการลงทุนในอนาคต ตลอดจนกิจกรรมด้านการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ งบกระแสเงินสดต้องแสดงกระแสเงินสดในระหว่างงวด โดยจำแนกประเภทกระแสเงินสดรับ และกระแสเงินสดจ่าย ออกเป็น 3 กิจกรรม คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. กิจกรรมการดำเนินงานเป็นกิจกรรมที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืม เพื่อการดำเนินงานของกิจการเพื่อจ่ายเงินปันผล และเพื่อการลงทุนใหม่ ๆ โดยไม่ต้องมีการจัดหาเงินจากแหล่งเงินภายนอก ดังนั้นกิจกรรมดำเนินงานจึงเป็นกิจกรรมที่เกิดจากรายการค่าที่มีผลต่อกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นรายได้หลักของธุรกิจ เป็นรายการค่าทั้งหมดที่นอกเหนือจากกิจกรรมการลงทุนและกิจกรรมการจัดหาเงิน รวมถึงรายการค่าที่มีผลต่อสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน (ยกเว้นหนี้ที่เกิดจากการกู้ยืม และเงินปันผลค้างจ่าย) และรวมถึงการเปลี่ยนแปลงบัญชีในงบแสดงฐานะทางการเงินส่วนที่ไม่หมุนเวียน ซึ่งมีผลกระทบโดยตรงต่อกำไรสุทธิ เช่น ค่าเสื่อมราคาสะสมการตัดบัญชีการรายงานกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานในงบกระแสเงินสดนั้น สามารถทำได้ 2 วิธี คือวิธีทางตรง และวิธีทางอ้อม

1.1 วิธีทางตรง เป็นการแสดงเงินสดรับและเงินสดจ่ายตามลักษณะของรายการหลักที่สำคัญต่าง ๆ ของเงินสดรับและเงินสดจ่าย โดยกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานคือ เงินสดรับจากการขายสินค้าและการให้บริการ เงินสดรับจากรายได้ค่าสิทธิ ค่าธรรมเนียม ค่านายหน้า และรายได้อื่น ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานคือ เงินสดที่จ่ายให้กับผู้ขายสินค้าและบริการ ตลอดจนเงินสดที่จ่ายแก่พนักงานและจ่ายค่าตอบแทนของพนักงาน ผลต่างระหว่าง เงินสดรับ และเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานคือ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน

1.2 วิธีทางอ้อม เป็นการรายงานกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน จากการนำกำไรหรือขาดทุนสุทธิมาปรับปรุงผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในระหว่างงวดของสินทรัพย์คงเหลือ ลูกหนี้และเจ้าหนี้ที่เกิดจากการดำเนินงาน รวมถึงรายการที่ไม่กระทบเงิน

สด เช่น ค่าเสื่อมราคา ประมาณการหนี้สิน ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ผลกำไรและขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศและกำไรที่ยังไม่ได้รับจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และเงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อลูกค้าและเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้า และการจ่ายคืนเงินล่วงหน้า และเงินให้กู้ยืม

2. กิจกรรมลงทุนเป็นกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ไม่รวมถึงกำไรสุทธิ ประกอบด้วย การจัดหาหรือการขายสินทรัพย์ถาวร เช่น ที่ดิน โรงงาน อาคาร และอุปกรณ์ การได้มาหรือการขายหลักทรัพย์ที่ถือไว้เป็นเงินลงทุนระยะยาว เช่น หุ้นกู้และหุ้นสามัญของบริษัทอื่น การซื้อขายตราสารทางการเงิน เช่น ตั๋วเงิน ซึ่งเป็นตั๋วเงินรับหรือตั๋วเงินจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงิน โดยจะไม่รวมถึงตั๋วเงินที่เกิดจากการจ่ายหรือรับชำระหนี้ค่าสินค้า การให้บริษัทย่อยกู้ยืมเงิน และการได้รับชำระหนี้เงินกู้ อย่างไรก็ตามก่อนที่จะพิจารณาการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจะต้องพิจารณาว่ามีผลกระทบโดยตรงต่อกำไรสุทธิหรือไม่ เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี ซึ่งทั้ง 2 บัญชีจะจัดประเภทเป็นกิจกรรมดำเนินงาน

3. กิจกรรมจัดหาเงินเป็นกิจกรรมที่เกี่ยวกับเงินสดรับที่ได้จากการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น แหล่งเงินทุนระยะยาว หรือจากการออกจำหน่ายหุ้นทุน หรือหุ้นกู้ เช่น การกู้ยืมเงินจากผู้ให้กู้ และกิจกรรมเกี่ยวกับจ่ายเงินสด เพื่อการจ่ายเงินปันผล การซื้อหุ้นกลับคืนมา การจ่ายคืนเงินทุนระยะยาว หรือการจ่ายชำระหนี้ให้กับผู้ให้กู้ และรายการที่เกี่ยวข้องกับเจ้าของบริษัท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ และกิจกรรมอื่นที่มีใช้กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน โดยทั่วไปจะเป็นผลมาจากรายการต่างๆ และเหตุการณ์อื่นที่เกิดขึ้นในการคำนวณกำไรหรือขาดทุน เงินสดรับจาก ขายสินค้า/ให้บริการ, ค่าสิทธิ/ค่าเช่า, ดอกเบี้ยรับ และเงินปันผลรับ เงินสดจ่ายจาก ซื้อสินค้า, จ่ายเงินเดือนพนักงาน, ดอกเบี้ยจ่าย/ภาษีจ่าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ (รศ.กอบแก้ว รัตนอุบล) เช่น งานวิจัยของ วณิชชา เลิศพิริยสุวัฒน์ (2553) กล่าวว่าอัตราส่วนที่คำนวณขึ้นจากข้อมูลที่ได้มาจากงบดุลหรืองบกำไรขาดทุนเท่านั้น อาจทำให้ผู้ใช้งบการเงินได้รับข้อมูลที่มีคุณภาพต่ำหรือไม่มีคุณภาพที่เป็นผลมาจากการใช้ดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร ดังนั้นเพื่อให้ได้ข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจในอนาคตและปราศจากผลกระทบอันเนื่องมาจากดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร จึงควรมีการนำอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณขึ้นจากข้อมูลที่ได้จากกระแสเงินสดมาใช้เป็นเครื่องมืออีกอย่างหนึ่งที่ช่วยในการวิเคราะห์งบการเงิน

อัตราส่วนเงินสดที่ใช้กันเป็นการทั่วไปมีดังนี้ (Robinson, Munter and Grant, 2004)

$$\frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวม}} = \frac{\text{CFO}}{\text{Total liabilities}}$$

เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ แสดงให้เห็นถึงอัตราร้อยละของหนี้สินรวมที่ถูกจ่ายคืนด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หรือเรียกว่า Cash flow to liabilities

$$\frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{รายได้}} = \frac{\text{CFO}}{\text{Sales revenue}}$$

เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการบนพื้นฐานระหว่างกระแสเงินสดและรายได้ แสดงให้เห็นถึงอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ หรือเรียกว่า Operating cash margin

$$\frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}} = \frac{\text{CFO}}{\text{Average total assets}}$$

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมในรูปของเงินสด ซึ่งนำมาประเมินความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการใช้ทรัพยากรของกิจการ หรือเรียกว่า Cash return on assets

$$\frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{กำไรสุทธิ}} = \frac{\text{CFO}}{\text{Net income}}$$

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดคุณภาพกำไร โดยการนำกระแสเงินสดเป็นการเปรียบเทียบกับระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับกำไรสุทธิของกิจการ หรือเรียกว่า Cash flow earnings index

สรุปได้ว่า เงินสดเป็นเหมือนเส้นเลือดของกิจการ งบกระแสเงินสดจะเป็นตัวบอกว่าเงินไหลไปทางไหนบ้าง โดยงบกระแสเงินสดจะแบ่งเป็น 3 ส่วนคือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน และกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน เวลาอ่านควรให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) ควรมีค่าเป็นบวกและใกล้เคียงกับกำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุน แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องทำมาหากินแล้วมีเงินงอกจากการดำเนินงาน บริษัทสามารถนำเงินส่วนนี้สามารถนำไปลงทุน จ่ายดอกเบี้ย จ่ายเงินต้น และปันผลได้ ถ้าบริษัทที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีค่าเป็นลบแสดงว่าเริ่มมีการขาดสภาพคล่องแม้จะมีกำไรสุทธิใน

งบกำไรขาดทุนก็ตาม ส่วนกระแสเงินสดจากการลงทุน (CFI) ควรมีค่าเป็นลบ แสดงถึงบริษัทมีการลงทุนขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง การตรวจสอบว่าลงทุนแล้วมีประสิทธิภาพให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุนหรือไม่ ให้ดูที่อัตราหมุนเวียนทรัพย์สิน และ ROA ควรมีค่าสม่ำเสมอ แสดงถึงเงินที่ลงทุนซื้อสินทรัพย์ไป สามารถสร้างรายได้และกำไรกลับมาให้ผู้ถือหุ้นได้ ในส่วนของกระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน (CFF) ควรมีค่าเป็นลบเช่นกัน เพราะแสดงว่าบริษัทเอาเงินไปจ่ายหนี้เงินต้นหรือจ่ายปันผล ในการวิเคราะห์ว่าบริษัทมีการจัดหาเงินเหมาะสมหรือไม่ ดูจากส่วนหนี้สิน และ ROE ควรมีค่าสม่ำเสมอ (FINNOMENA. ออนไลน์, 2555)

แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไรในเชิงของการบริหาร ประกอบไปด้วย การเพิ่มรายได้ และการลดค่าใช้จ่าย ซึ่งยังสามารถคิดต่อไปได้ว่าการเพิ่มรายได้ ประกอบไปด้วย 2 ส่วน ของการเพิ่มปริมาณ การขายหรือการให้บริการ และการเพิ่มราคาขาย สำหรับในส่วนของลดค่าใช้จ่ายนั้น เป็นความสามารถเฉพาะของแต่ละธุรกิจ ในกรณีที่ธุรกิจไม่สามารถขยายได้ทั้งปริมาณการขายและเพิ่มราคา ทางเลือกในการลดค่าใช้จ่าย จึงเป็นทางเลือกที่ช่วยในการเพิ่มกำไรให้ธุรกิจ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เป็นการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน ซึ่งโดยปกติงบกำไรขาดทุนจะแบ่งออกเป็นแบบขั้นเดียว (Single Step) และแบบหลายขั้น (Multiple Steps) โดยการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรนั้นจะเกี่ยวข้องกับให้นำข้อมูลในงบกำไรขาดทุนมาใช้วิเคราะห์ โดยหากเป็นงบกำไรขาดทุนแบบหลายขั้นจะให้ข้อมูลได้มากกว่า (การเงินและการลงทุน. ออนไลน์, 2559)

อัตรากำไรขั้นต้นบ่งบอกถึงความสามารถในการขายและการควบคุมต้นทุนขาย จะสังเกตได้ว่าถ้ายอดขายเพิ่มขึ้น ต้นทุนขายลดลง ก็จะทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มมากขึ้น ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นจึงยิ่งมากยิ่งขึ้น

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน คือกำไรขั้นต้น หักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ความแตกต่างระหว่างอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน มาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร หากลดค่าใช้จ่ายในส่วนดังกล่าว ก็จะทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานดีขึ้น

อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรสุทธิธุรกิจในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี อัตรากำไรสุทธิยิ่งมาก ยิ่งบ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีของธุรกิจ การประเมินตัวบ่งชี้การทำกำไรคือความสามารถในการทำกำไร (ผลกำไร) ของบริษัท เป็นหนึ่งในตัวชี้วัดที่สำคัญสำหรับนักวิเคราะห์และนักลงทุน เพื่อให้เข้าใจถึงวิธีการที่บริษัททำงานว่ามีประสิทธิภาพในช่วงเวลานั้นมากน้อยเท่าใด ซึ่งรายงานที่ได้ในช่วงเวลานั้น ไม่เพียงพอที่จะวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลง แต่ท้ายที่สุดมันสามารถเพิ่มขึ้นได้ แต่ในเวลาเดียวกันทั้งค่าใช้จ่ายและต้นทุนการผลิตสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้น การคำนวณความช่วยเหลือของสูตรตัวบ่งชี้ความสามารถในการทำกำไรในงบแสดงฐานะทางการเงินจะเป็นไปได้ที่จะระบุว่าในช่วงเวลาที่มรจำนวนเงินทุนคงที่ และเงินทุนหมุนเวียนต่ำลงเมื่อมีการเติบโตของผลกำไร ซึ่งตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรเป็นสูตรที่จะกล่าวถึงต่อไปทำให้เราสามารถประเมินตัวบ่งชี้ประสิทธิภาพเชิงเปรียบเทียบของบริษัทได้ และสามารถทำได้โดยการเปรียบเทียบจำนวนต้นทุนและผลตอบแทนในช่วงระยะเวลาปฏิบัติการ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM)

การใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไร (Profitability) อัตรากำไรสุทธิ หรือ Net Profit Margin เป็นอัตราส่วนที่นักลงทุนใช้พิจารณามากที่สุด เพราะเป็นบทสรุปความสามารถในการทำกำไรและการแข่งขันของบริษัทภายในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Moneywecan ระบบออนไลน์)

การคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิมีส่วนประกอบสำคัญคือ กำไรสุทธิ (Net Profit) เป็นกำไรที่ได้จากการคำนวณรายได้ทั้งหมดหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่รวมถึง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Selling, General & Administrative Expenses : SG&A) ต้นทุนทางการเงิน หรือดอกเบี้ยจ่าย (Interest Expenses) และภาษีเงินได้ โดยอัตรากำไรสุทธิเป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิกับรายได้รวมทั้งหมด

หากคำนวณอัตราส่วนแล้วมีค่าสูงแสดงให้เห็นถึงความสามารถของทีมงานบริหารหรือผู้ประกอบการธุรกิจ ที่ทำกำไรและควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งหมดภายในบริษัทได้เป็นอย่างดี หากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่ำ อาจจะเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่มีประสิทธิภาพ หรือมีการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมที่รุนแรง

บริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงจะมีความสามารถในการแข่งขันที่ดี อย่างเป็นธรรมชาติ จะควบคุมค่าใช้จ่ายทุกอย่างได้อย่างสมดุล และมีความสม่ำเสมอทุกปี หรืออยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันต่ำ การมีอัตรากำไรสุทธิเติบโตขึ้นต่อเนื่องในทุกปี หมายความว่าบริษัทสามารถเพิ่มยอดขาย ลดต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้ความสามารถในการแข่งขันโดดเด่นกว่าคู่แข่งที่รักษาอัตรากำไรสุทธิไว้ไม่ได้

บริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิที่สม่ำเสมอในอดีตจะช่วยให้นักลงทุนสามารถประมาณการแนวโน้มของกำไรในอนาคตได้แม่นยำมากขึ้น เพราะบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งหมดได้ดี แม้ว่ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้นหรือลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิต่ำไม่ได้หมายความว่าบริษัทหรือธุรกิจที่ไม่ดี แต่เพราะธรรมชาติของธุรกิจไม่เหมือนกัน ต้องพิจารณาลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท เพราะบางบริษัทอาจจะมีต้นทุนขายสูงทำให้กำไรขั้นต้นเหลือน้อย หลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้วทำให้ธุรกิจมีกำไรสุทธิต่ำเมื่อเทียบกับรายได้ทั้งหมด

การพิจารณาอัตรากำไรสุทธิจะใช้อัตราส่วนทางการเงินอื่นประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่นักลงทุนใช้พิจารณาประกอบ เพื่อดูว่าบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างไร เพราะในบางธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง แต่มีอัตรากำไรสุทธิต่ำ เป็นเพราะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูง บริษัทมีงบใช้จ่ายด้านการตลาดสูง เช่น ธุรกิจร้านอาหาร ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น อย่างไรก็ตามการพิจารณาอัตรากำไรสุทธิก็มีข้อควรระวัง เพราะในบางปีบริษัทที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงขึ้นหรือลดลงผิดปกติ โดยไม่มีความผิดปกติของอัตราส่วนกำไรขั้นต้นหรืออัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ อาจเกิดจากรายได้พิเศษซึ่งเกิดเป็นกรณีพิเศษในรอบระยะเวลาดำเนินงานนั้น นักลงทุนควรตัดรายการพิเศษนั้นออกแล้วใช้ตัวเลขจากการดำเนินงานปกติของกิจการเพื่อความถูกต้องแม่นยำในการวิเคราะห์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

ปฐพร ตวิษาประกิจ (2559) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยสินทรัพย์สุทธิ ประกอบด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนของหนี้สินที่ใช้แสดงประสิทธิภาพของบริษัทจากการนำสินทรัพย์ไปลงทุน เกิดเป็นผลตอบแทนประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไร โดยไม่สนใจที่มาของเงินทุนในการจัดหาสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะสนับสนุนความสามารถการดำเนินงานเพื่อสร้างผลกำไรให้แก่กิจการได้โดยตรง ค่า ROA คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่แสดงประสิทธิภาพในการ

ทำงาน (efficiency ratio) คำนวณ โดยนำกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้หารด้วยค่าเฉลี่ยรวมของสินทรัพย์คูณด้วย 100 และค่าที่ได้จะคิดเป็นเปอร์เซ็นต์

ค่า ROA ยิ่งสูงยิ่งดี เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากผลตอบแทนการดำเนินงาน ได้มากน้อยเพียงใดของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน หากมีค่าสูง แสดงถึงการใช้นิทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ มีความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ของบริษัท หากค่า ROA ของบริษัทต่ำกว่า 5% นักลงทุนที่มีประสบการณ์สูงจะไม่ให้ความสนใจกับบริษัทนั้น ถ้าโครงสร้างแหล่งที่มาของสินทรัพย์ทั้งนี้สินไม่เพิ่มขึ้นและทุนไม่ลดต่ำลง ถือว่า บริษัทสามารถทำได้ดีทั้งการบริหารงานด้านสินทรัพย์และการบริหารผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น

การบริหารงานด้านสินทรัพย์ที่ทำให้ค่า ROA สูงขึ้นจริง แต่อาจเนื่องมาจากสินทรัพย์ด้อยค่าลงตามมูลค่าตลาด หรืออาจตัดค่าเสื่อมราคา ต้องพิจารณาว่าบริษัทนั้นอาจกำลังบริหารงานได้แย่ง เริ่มมีสินทรัพย์ไม่เกิดประโยชน์ แม้ว่าจำนวนสินทรัพย์จะลดลงแต่ยังบริหารงานได้กำไรเท่าเดิมหรือดีขึ้น แต่สำหรับนักลงทุนในระยะยาวบางส่วนอาจมองว่า ในอนาคตอาจไม่เหลือสินทรัพย์ที่มีคุณภาพพอที่จะให้ทำกำไรอีกต่อไปก็ได้ ROA ที่มีค่าน้อยหรือมีค่าลดลงหลายปีติดต่อกัน จะเป็นสัญญาณบ่งบอกได้ว่า บริษัทบริหารงานและสินทรัพย์ของกิจการ ได้ไม่ดี ดังนั้น จึงต้องพิจารณาค่า ROE และ ROA ไปพร้อมกัน เพราะอัตราส่วนทั้งสองแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรแต่แตกต่างกันที่ภาระหนี้สินของบริษัท

สรุปว่า ค่า ROA (return on assets) หมายถึง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (efficiency ratio) จากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนการลงทุน

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

ปฐพร ทวิยาประกิจ (2559) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนสำคัญ เพราะเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งผู้ถือหุ้นเป็นผู้มีส่วนได้เสียที่สำคัญต่อกิจการ เพราะการระดมทุนส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนในกิจการ ซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการส่งผลต่อความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของและมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ค่า ROE คือ อัตราผลตอบแทนของผู้เป็นเจ้าของ หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นได้รับจากการลงทุน ถือเป็นความสามารถในการทำกำไร (profitability ratio) ของกิจการจากสินทรัพย์ การพิจารณาค่าของ ROE นั้นตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี อย่างน้อยต้องมีค่า 12% ขึ้นไป

หลักบัญชีพื้นฐานเรื่องงบดุล คือ แหล่งที่มาของสินทรัพย์จากกิจการ ไม่ได้มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังมีมาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นค่า ROE ที่สูงมาก ต้องดูด้วยว่ากำไรสูงจริง หรือว่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำมาก แต่มีหนี้สินจำนวนมาก ถือเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพ ถ้าต้องเลือกหุ้นตัวใดตัวหนึ่ง ต้องเลือกหุ้นที่มีหนี้สินน้อยจะปลอดภัยกว่า โดยคำนวณได้จากการนำกำไรหรือขาดทุน หาค่าเฉลี่ยรวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท คูณด้วย 100 และค่าที่ได้จะคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น (equity) คือ สินทรัพย์ที่ตัดหนี้สินทั้งหมดออกไป จนกลายเป็นสินทรัพย์สุทธิของกิจการ (equity = net asset)

ROE คือ กำไรที่ปราศจากภาระของกิจการที่สร้างขึ้นจากเงินหรือทรัพย์สินส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด โดยไม่ได้กู้ยืม ถ้า ROE สูง แสดงว่า ธุรกิจให้ผลตอบแทนดี เพราะลงทุนน้อยแต่ทำกำไรได้มาก โดยต้องมีค่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 10% ขึ้นไป และต้องไม่มีหนี้สูง ยกเว้นหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน

สรุปว่า ค่า ROE (Return on Equity) หมายถึง อัตราผลตอบแทนของการลงทุนที่มีต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลงทุนไป แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของบริษัท (สำนักพัฒนานโยบายและกฎกติกา TDC Report ฉบับที่ 15)

$$1.1) \quad \text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (\%)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

(Gross Profit Margin) ยอดขายสุทธิ

ผลลัพธ์ที่ได้ แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรเบื้องต้น (ยอดขายหักด้วยทุนขายสินค้า หรือบริการ)

ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณ มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการแสวงหารายได้และมีการควบคุมต้นทุนการผลิตหรือต้นทุนการจัดซื้อวัตถุดิบที่ดี

1.5) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%) = $\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

(Return On Equity: ROE)

ผลลัพธ์ที่ได้ แสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ว่าอยู่ในระดับใด เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น

ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณ มีค่าสูง แสดงว่าผลตอบแทนที่จะให้กับผู้ถือหุ้น มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูง

ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์ (2562) กำไรเป็นผลตอบแทนที่ได้จากการดำเนินงาน กิจกรรมที่มีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ประสิทธิผล และเป็นที่ยอมรับของตลาด ย่อมส่งผลให้กิจการนั้นมีกำไรที่ดี สามารถเติบโตต่อไปในอนาคต รวมทั้งเป็นที่สนใจของนักลงทุน ดังนั้นกำไรจึงเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญอย่างหนึ่งถึงความสำเร็จในการประกอบกิจการ ในแง่มุมของนักวิเคราะห์หรือนักลงทุน การพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาเลือกลงทุนในกิจการต่าง ๆ ซึ่งไม่เพียงเฉพาะแต่ความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบันเพียงเท่านั้น การคาดการณ์ถึงความสามารถในการทำกำไรที่ควรจะเป็นในอนาคตก็เป็นอีกส่วนหนึ่งที่สำคัญต่อการพิจารณาเลือกลงทุนในกิจการเช่นกัน เพราะเป็นเครื่องชี้วัดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนที่จะได้รับในอนาคต ดังนั้นการคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรที่ควรจะเป็นนั้นจะเป็นประโยชน์ทั้งต่อกิจการและนักลงทุน ส่วนใหญ่การคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไร ที่ควรจะเป็นมักเป็นไปตามแนวปฏิบัติของทางบัญชี กล่าวคือ มีการพิจารณาเพียงในแง่มุมของการเติบโตของยอดขาย ต้นทุน และประมาณการค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เป็นสำคัญ จึงเกิดเป็นข้อสังเกตที่น่าสนใจว่าการคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในวิธีดังกล่าวนี้เหมาะสมเพียงพอหรือไม่ หรือยังมีปัจจัยด้านอื่นที่ควรนำมาใช้พิจารณาในการคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

ราไพ มหาไชย (2554) กล่าวว่าความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ของกิจการ กิจการที่มีผลประกอบการไม่ดีไม่สามารถทำกำไรได้ ก็จะส่งผลให้ไม่สามารถดึงดูดเงินลงทุนจากแหล่งทุนภายนอกได้ ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ทางการเงินก็สนใจผลกำไรเช่นกันเนื่องจากเป็นเครื่องสะท้อนถึงอนาคตของกิจการ โดยอัตราความสามารถในการทำกำไรนั้นหลากหลายแบบไม่ว่าจะเป็น (1) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on total Asset) เป็นตัววัดประสิทธิภาพโดยรวม ของบริษัทในการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่ (2) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Total Equity) เป็นตัววัดประสิทธิภาพโดยรวมของบริษัทในการทำกำไรจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ (ทั้งในส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ) (3) อัตราการทำกำไรสุทธิ (Net Profit

Margin) เป็นตัววัดว่าทุก ๆ บาทของการทำยอดขาย สามารถทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายทั้งหมด รวมทั้งภาระดอกเบี้ยและภาษีได้เป็นกี่เปอร์เซ็นต์ (4) อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share หรือ EPS) เป็นตัววัดผลที่จะแสดงจำนวนเงินกำไรสำหรับผู้ถือหุ้นสามัญเท่านั้น ที่จะได้ในงวดเวลาหนึ่ง ๆ และจะเป็นตัววัดผลประสิทธิภาพการทำงานของผู้บริหาร เพราะอัตรากำไรต่อหุ้นจะมีผลต่อราคาซื้อขายหุ้น

ความสามารถในการทำกำไรก็สามารถบ่งบอกได้ว่า ผู้บริหารมีประสิทธิภาพในการทำงานอย่างไร แล้วนำไปสู่การแบ่งผลตอบแทนให้กับผู้บริหารแต่ละคน เพราะนั่นคือผลตอบแทนที่ผู้บริหารจะได้รับไม่ว่าจะอยู่ในรูปของ เงินสด หุ้นสามัญ โบนัส เป็นต้น และผลตอบแทนที่ได้รับนั้นก็ควรจะสอดคล้องกับตำแหน่งหน้าที่ความรับผิดชอบ ความรู้ความสามารถของผู้บริหาร รวมไปถึงผลงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคน

แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์ (stock exchange, securities exchange, หรือ bourse) เป็นสถานที่ที่นายหน้าซื้อขายหุ้น (โบรกเกอร์) และนักลงทุนสามารถซื้อและขายหลักทรัพย์ เช่น หุ้นของทุน พันธบัตร และเครื่องมือทางการเงินอื่นๆ ตลาดหลักทรัพย์ยังให้บริการอำนวยความสะดวกสำหรับการออกและไถ่ถอนหลักทรัพย์ เช่น ตราสาร และกิจกรรมเงินทุน รวมถึงการจ่ายรายได้และเงินปันผล หลักทรัพย์ที่ลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ประกอบไปด้วย หุ้นที่ถูกออกโดยบริษัทที่จดทะเบียน หน่วยลงทุน ตราสารอนุพันธ์ ผลิตภัณฑ์การลงทุนรวม และพันธบัตร ตลาดหลักทรัพย์มักจะทำหน้าที่เป็นตลาด"การประมูลขายทอดตลาดอย่างต่อเนื่อง" กับผู้ซื้อและผู้ขายที่ทำธุรกรรมผ่าน Open outcry ที่ตำแหน่งศูนย์กลาง เช่น ชั้นของการแลกเปลี่ยน หรือการใช้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์

เพื่อให้สามารถลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์บางแห่ง หลักทรัพย์ต้องมีการแสดงรายการต่างๆ โดยปกตินั้น จะตั้งอยู่ที่ตั้งศูนย์กลางที่เล็กที่สุดสำหรับการเก็บบันทึกข้อมูล แต่การลงทุนนั้นจะเชื่อมโยงกับสถานที่จริงได้น้อยลง เนื่องจากตลาดสมัยใหม่ได้ใช้ระบบเครือข่ายการสื่อสารทางอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งทำให้พวกเขาที่มีความได้เปรียบในด้านความเร็วที่เพิ่มมากขึ้นและลดต้นทุนในการทำธุรกรรม การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นจำกัดเฉพาะโบรกเกอร์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงไม่กี่ปี ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างๆ มากมาย เช่น ระบบเครือข่าย

การสื่อสารทางอิเล็กทรอนิกส์ ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ทางเลือก ซึ่งมีกิจกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความแตกต่างไปจากตลาดหลักทรัพย์แบบดั้งเดิม

ตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นผู้ให้บริการระบบการซื้อขาย หลักทรัพย์ ธุรกิจเกี่ยวกับการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (clearing house) รับฝากหลักทรัพย์ (securities depository) นายทะเบียน (registrar) และกิจกรรมอื่นที่เกี่ยวข้องรวมทั้งธุรกิจอื่นๆที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) อนุมัติ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange)

ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มียอดค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง

การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม 롭บิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา

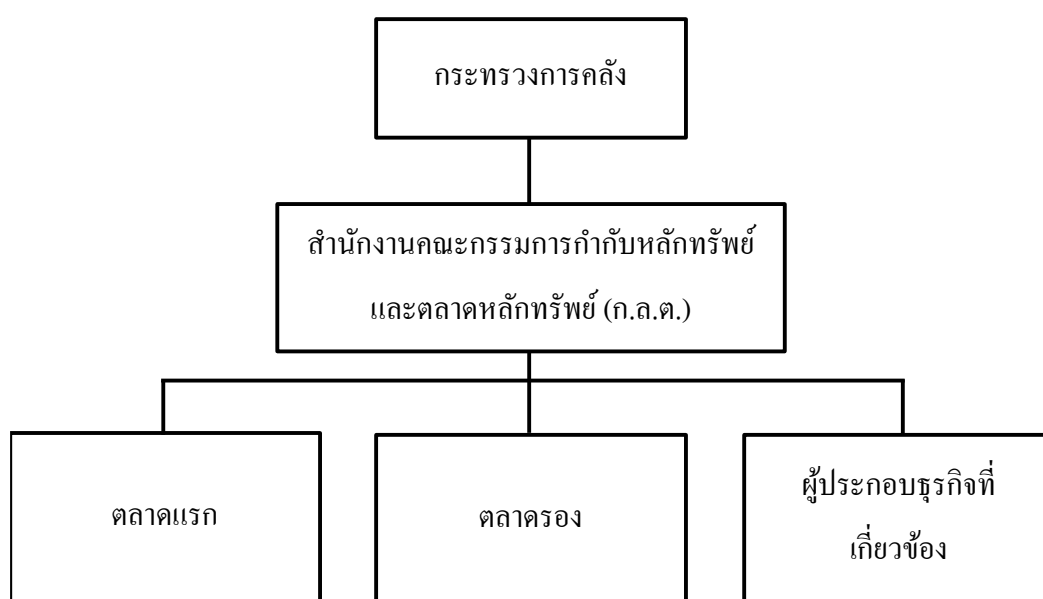
ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาท โดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์ และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆ ได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรก และได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

ที่ทำการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรก ณ ชั้น 4 อาคารศูนย์การค้าสยาม ต่อมาในปี 2526 ได้ย้ายที่ทำการมายังอาคารสินธร ถ. วิทญู แล้วจึงย้ายมายังอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ. รัชดาภิเษก เขตคลองเตย เมื่อปี 2541 ต่อมาในปี 2559 ได้ย้ายมา ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งใหม่ ถ. รัชดาภิเษก เขตดินแดง โดยสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินเป็นประธานในพิธีเปิดอาคารฯ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559

โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ



ภาพประกอบที่ 2 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

ตลาดแรก

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

บทบาทตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ลักษณะการดำเนินงาน

1. เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517
2. ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
3. สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
4. เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518
5. ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
6. การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

สมาชิกภาพองค์กรระหว่างประเทศ

1. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์ภาคพื้นเอเชียและโอเชียเนีย (Asian and Oceanian Stock Exchanges Federation - AOSEF) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปีพ.ศ. 2525
2. องค์กรคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (International Organization of Securities Commissions -IOSCO) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกประเภท full member ในปีพ.ศ. 2533 และเปลี่ยนเป็น affiliate member ในปีพ.ศ. 2535 เนื่องจากมีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการก.ล.ต.
3. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (The World Federation of Exchanges - WFE) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปี 2533
4. UN Sustainable Stock Exchanges Initiative ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าร่วมเป็นสมาชิกในปี 2557

นโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มุ่งหวังให้กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้ตามมาตรฐานสากล จึงได้จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของ The Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) มาใช้เป็นแนวทางหลัก รวมทั้งได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนมาใช้โดยอนุโลมด้วย เพื่อให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายในการดำเนินงานองค์กร ความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทั้งภาคธุรกิจ ผู้ลงทุน ตลอดจนตลาดทุนและสังคมโดยรวม เพื่อการเป็นองค์กรที่น่าเชื่อถือ มีความโปร่งใสในการปฏิบัติงาน เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการ และเป็นตัวอย่างที่ดีให้แก่องค์กรอื่นในตลาดทุนไทย

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัตินโยบายการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับนี้ เพื่อให้มีความชัดเจนในการสื่อสารถึงแนวทางในการปฏิบัติงานของกรรมการผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเนื้อหาแบ่งเป็น 4 หมวด ได้แก่

1. บทบาทของตลาดหลักทรัพย์ฯ

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ตระหนักถึงการกำกับดูแลกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในฐานะศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และการให้บริการธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง ในฐานะกลไกที่สำคัญทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยมุ่งส่งเสริมและรักษาไว้ซึ่งความมั่นคง ความเป็นธรรม การ

ตรวจสอบได้ และความเรียบร้อยในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยคำนึงถึงประโยชน์ของ ตลาดทุนและการคุ้มครองผู้ลงทุนเป็นสำคัญ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบทบาทสำคัญในการ ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนไทย ทั้งการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน การพัฒนาขีดความสามารถใน การแข่งขันของตลาดทุน ตลอดจนการเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน ประชาชน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ตลาดทุนไทยมีการพัฒนาและเติบโตอย่างยั่งยืนทั้งด้าน ปริมาณและคุณภาพ รวมถึง ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมุ่งเน้นการจัดหาสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ มี การส่งเสริมการค้ากับคู่แลกเปลี่ยนการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนให้ได้มาตรฐาน ส่งเสริมและสนับสนุน ให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน ถูกต้อง เท่าเทียม และ โปร่งใส ตลอดจนส่งเสริม การพัฒนาด้านธรรมาภิบาลสำหรับบริษัทจดทะเบียน

2. การคำนึงถึงบทบาทต่อผู้มีส่วนได้เสีย

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ยึดมั่นดำเนินงานด้วยความรับผิดชอบและกำกับดูแลให้ การดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความโปร่งใส คำนึงถึงประโยชน์และความเป็นธรรม ต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม รวมถึงตระหนักถึงความสำคัญของการสื่อสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการ ดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ กับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในกระบวนการ กำกับดูแลกิจการที่ดี นอกจากนี้ ในการดำเนินกิจการของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิ การพัฒนา สินค้าและบริการ จะมีการศึกษาผลดีผลเสียของการดำเนินการดังกล่าว ตลอดจนรับฟังความคิดเห็น หรือข้อเสนอแนะจากผู้มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ ยังส่งเสริมและพัฒนากลไกการมีส่วนร่วม เพื่อให้ เกิดความร่วมมือระหว่างกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างความมั่งคั่ง ความ มั่นคงทางการเงิน ความยั่งยืนของกิจการ ตลอดจนความยั่งยืนของเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม

3. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ กำกับดูแลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเปิดเผยข้อมูลต่อ สาธารณชนและผู้มีส่วนได้เสียโดยยึดหลักความถูกต้อง ความเหมาะสมของข้อมูลที่ควรเปิดเผย ทันเวลา และ โปร่งใส ผ่านช่องทางที่เข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีความเท่าเทียมกันและน่าเชื่อถือ โดย ข้อมูลที่เปิดเผยนั้นประกอบด้วยข้อมูลการดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งข้อมูลทาง การเงินและข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลทางการเงิน ให้มีการเปิดเผยผ่านรายงานประจำปีและเว็บไซต์ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ

4. บทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปฏิบัติตามที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด ทั้งนี้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีอำนาจหน้าที่วางนโยบายกำกับดูแลและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ และปฏิบัติการอื่นใดเพื่อให้เป็นไปตามที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด โดยผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหน้าที่บริหารกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นไปตามนโยบายและระเบียบข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ และมติของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดไว้ในกฎบัตรของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติจัดทำเป็นลายลักษณ์อักษร

โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น

หลักการและเหตุผล

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นมีหลักการดังนี้

- สามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในต่างประเทศ

- นิยามและความหมายของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ สามารถครอบคลุมและรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

หลักการโดยรวม

- จัดเฉพาะหลักทรัพย์ประเภท หุ้นสามัญ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หน่วยลงทุนของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund: IF) และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust: REIT) โดยตราสารทางการเงินอื่นยังคงแยกไว้ต่างหากและไม่รวมอยู่ในการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจนี้

- ไม่รวมบริษัทที่อยู่ในหมวดบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group : NPG) และหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน (Non Compliance : NC)

- เป็นการรวมกลุ่มของหมวดธุรกิจที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน หรือธุรกิจที่มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในแนวทางเดียวกัน

หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

1. พิจารณาจัดบริษัทจดทะเบียนตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ให้บริษัทจดทะเบียน เกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญ

2. หากไม่มีธุรกิจใดที่สร้างรายได้ให้บริษัทจดทะเบียน เกินร้อยละ 50 จะพิจารณาใช้เกณฑ์ด้านกำไรเป็นเกณฑ์รอง อย่างไรก็ตามตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่นๆ ประกอบตามที่เห็นสมควร

3. กรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจ โดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง (Holding Company) บริษัทจดทะเบียนจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทจดทะเบียน

การพิจารณาทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนอาจมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจ จึงจำเป็นต้องมีการติดตาม และทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ โดยสามารถกระทำได้ใน 3 กรณี ได้แก่

1. กรณีการพิจารณาประจำปี: ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทบทวนความเหมาะสมของบริษัทจดทะเบียน ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจเป็นประจำทุกปี โดยใช้ข้อมูลจากแบบ 56-1 เป็นหลัก ทั้งนี้ในการดำเนินการ หากมีการเปลี่ยนแปลง ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีหนังสือแจ้งไปยังบริษัทจดทะเบียนนั้น ๆ ล่วงหน้า

2. กรณีเกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียนอย่างชัดเจน: ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีการปรับเปลี่ยนจนทำให้โครงสร้างของรายได้หลักเปลี่ยนแปลงไป เช่น เกิดการควบกิจการ หรือเปลี่ยนประเภทการประกอบธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ต้องรอรอบการพิจารณาประจำปี และการปรับย้ายจะกระทำเมื่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างต่างๆ มีผลแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งหนังสือแจ้งไปยังบริษัทจดทะเบียนให้ทราบล่วงหน้า

3. กรณีมีการร้องขอ: บริษัทจดทะเบียน สามารถร้องขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทบทวน หรือทำการปรับเปลี่ยนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจได้ หากเห็นว่าไม่เหมาะสม โดยให้ทำหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษร พร้อมทั้งแนบข้อมูลต่างๆ มาที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ในการพิจารณานั้น ให้ถือเป็นสิทธิและดุลพินิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นสำคัญในแต่ละกรณี

นิยามของกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเพาะปลูก ทำป่านไม้ ทำปศุสัตว์ การแปรรูปผลผลิตทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม

1. Agribusiness (ธุรกิจการเกษตร)

- ผู้ผลิตและจำหน่ายผลผลิตทางการเกษตร เพาะปลูก ทำป่านไม้ ประมง ปศุสัตว์ รวมถึงโรงเชือดและชำแหละ
- ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์
- รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลผลิตทางเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่นๆ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

2. Food & Beverage (อาหารและเครื่องดื่ม)

- แปรรูปผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรเพื่อเป็นอาหารพร้อมปรุงหรือพร้อมรับประทาน ได้แก่ การตัดแต่งและชำแหละเนื้อสัตว์ออกเป็นชิ้นส่วนต่างๆ ปรุงสุก ดำเนินกรรมวิธีเพื่อการเก็บรักษาสินค้า
- ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร
- ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มต่าง ๆ
- ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องปรุงรส

สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย

3. Fashion (แฟชั่น) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า ต่อไปนี้

- เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง และกระเป๋า
- ผู้เชี่ยวชาญและแปรรูปอัญมณี และเครื่องประดับต่าง ๆ
- ผู้ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น ผู้ผลิตเส้นใย เส้นด้าย และฟอกหนัง เป็นต้น

4. Home & Office Products (ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงาน ดังนี้

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่น และเครื่องครัว เป็นต้น
- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง รวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน เช่น โทรทัศน์ เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร เป็นต้น
- ผู้ผลิตของใช้ในสำนักงาน เช่น ปากกา และแฟ้มเอกสารต่าง ๆ

5. Personal Products & Pharmaceuticals (ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่าง ๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม ผ้าอ้อม และกระดาษชำระ
- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายยา เครื่องมือทางการแพทย์ และสินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยี (Biotechnology) ต่าง ๆ

ธุรกิจการเงิน (Financials) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ เช่น ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทประกันภัย เป็นต้น

6. Banking (ธนาคาร) ผู้ที่ประกอบธุรกิจธนาคารตาม พ.ร.บ. การธนาคารพาณิชย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

7. Finance & Securities (เงินทุนและหลักทรัพย์) ผู้ประกอบธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิสซิ่ง เช่าซื้อ แฟกเตอริง บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริษัทบริหารสินทรัพย์ และผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่น ๆ (ในกรณีของการเช่าซื้อจะต้องไม่เป็นผู้ให้บริการหรือขายสินค้าให้แก่ลูกค้าโดยตรง)

8. Insurance (ประกันภัยและประกันชีวิต) ผู้ประกอบธุรกิจตาม พ.ร.บ. ประกันภัย พ.ร.บ. ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรมสินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ นอกจากนี้ยังรวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์

9. Automotive (ยานยนต์) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจต่อไปนี้

- ผู้ผลิตหรือประกอบรถยนต์และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ
- ผู้ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์
- ผู้ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์
- ผู้จัดจำหน่าย และศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง

10. Industrial Materials & Machinery (วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ ต่อไปนี้

- ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักรและเครื่องมือทุกชนิด ไม่ว่าจะเป็นเครื่องจักรกลหนักหรือเบา
- อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้าและมอเตอร์ต่าง ๆ
- วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม

ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดหมวดธุรกิจหนึ่งเท่านั้น (ไม่สามารถนำไปใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย) ให้จัดอยู่ในหมวดธุรกิจของสินค้าขั้นปลายนั้น ๆ

11. Packaging (บรรจุภัณฑ์) ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายบรรจุภัณฑ์และส่วนประกอบของบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ ซึ่งนำไปผลิตบรรจุภัณฑ์และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ

12. Paper & Printing Materials (กระดาษและวัสดุการพิมพ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจต่อไปนี้

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายเยื่อกระดาษ กระดาษ และผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิด
- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายหมึกสำหรับใช้ในการพิมพ์ต่าง ๆ

(แต่ไม่รวมโรงพิมพ์ซึ่งจะอยู่ในหมวด Media & Publishing)

13. Petrochemicals & Chemicals (ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติก และผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่าง ๆ

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสารเคมีเคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่าง ๆ ปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืช

ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วน หรือเครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้ายหรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

14. Steel (เหล็ก) ผู้ผลิต แปรรูป หรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือมีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สแตนเลส เป็นต้น

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้าง และงานวิศวกรรม

15. Construction Materials (วัสดุก่อสร้าง) ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งต่าง ๆ ไม่ว่าจะผลิตมาจากวัสดุประเภทใดก็ตามที่มีใช้เหล็ก และรวมถึงสุขภัณฑ์

16. Construction Services (บริการรับเหมาก่อสร้าง)

- ผู้ให้บริการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคมอุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน เป็นต้น รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายใน

- ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง รวมถึงระบบวิศวกรรมและงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

17. Property Development (พัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

- ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่า รวมถึงบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิคมอุตสาหกรรม อาคารชุด หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น

- ตัวแทนหรือนายหน้าในการขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

18. Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITs) (กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์) กองทุนรวมหรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รายได้มาจาก ค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

ทรัพยากร (Resources) กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการ ทรัพยากรต่าง ๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิง พลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

19. Energy & Utilities (พลังงานและสาธารณูปโภค) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

- ผู้ผลิต สํารวจ ขุดเจาะ ก่อกั้น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่าง ๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ

- ผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่าง ๆ เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

20. Mining (เหมืองแร่) ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ และตัวแทนจำหน่ายแร่โดยแร่ เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่าง ๆ ทั้งที่เป็นโลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมถึงแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

บริการ (Services) กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้น บริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่ม อุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว

21. Commerce (พาณิชย์) พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบดังนี้

- ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีกและค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็น สถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า คิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อและการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น การขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

- สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

22. Health Care Services (การแพทย์) ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรม ความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

23. Media & Publishing (สื่อและสิ่งพิมพ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อด้านต่าง ๆ ได้แก่ สื่อบันเทิง เช่น ดนตรี ภาพยนตร์ ละคร และรายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงผู้ให้บริการ ด้านความบันเทิงอื่น ๆ เช่น โรงภาพยนตร์ โรงละคร เป็นต้น ผู้กระจายภาพและเสียง เช่น สถานีวิทยุและโทรทัศน์ ผู้ผลิตและจัดทำสื่อ โฆษณาต่างๆ เช่น Advertising Agency

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือ วารสาร หนังสือพิมพ์ และสื่อสิ่งพิมพ์อื่นๆ

24. Professional Services (บริการเฉพาะกิจ) บริษัทที่ให้บริการเฉพาะด้านต่าง ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ และผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

25. Tourism & Leisure (การท่องเที่ยวและสันทนาการ) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

- ผู้ประกอบการโรงแรมและที่พักชั่วคราวต่าง ๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว
- ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ และทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย และสนามกีฬา

26. Transportation & Logistics (ขนส่งและโลจิสติกส์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

- ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในทุก ๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ เช่น สนามบินและสายการบิน ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ เช่น ท่าเรือและบริษัทเดินเรือ ผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟและการขนส่งทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร (Logistics)
- ผู้รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

เทคโนโลยี (Technology) กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ขั้นกลาง หรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

27. Electronic Components (ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์) ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้เครื่องใช้ไฟฟ้าหรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยทั่วไป เช่น IC PCB และ Semiconductor ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์

28. Information & Communication Technology (เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

- ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เกลเบิล ผู้วางระบบ IT และ ผู้ให้บริการเครือข่ายทางอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต เป็นต้น
- ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server

- ผู้ผลิตและหรือผู้จำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม ฮาร์ดแวร์ และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่าข้อมูล

วงการธุรกิจทั้งทางด้านเอกชนและด้านรัฐบาล หรือแม้แต่การดำรงชีวิตในปัจจุบัน จำเป็นต้องอาศัยข้อมูลต่าง ๆ มาช่วยงานนั้น ๆ เพื่อดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด ดังนั้น จะเห็นว่าข้อมูล (DATA) มีส่วนสำคัญในการตัดสินใจด้านต่างๆ มาก เพราะการทราบถึงข้อมูลในการตัดสินใจในด้านต่าง ๆ จะถูกต้องแม่นยำเพียงใดขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจในแต่ละครั้ง เช่น ข้อมูลด้านการวางแผน การบริหาร เป็นต้น ถ้าผู้บริหารมีข้อมูลจำนวนมาก ๆ มาประกอบการตัดสินใจ ย่อมทำให้การตัดสินใจนั้น ๆ บรรลุเป้าหมายไปในทางที่ดี (อินทพันธ์ ศรีนิบูลย์, ออนไลน์, 2558)

ข้อมูล (Data) หมายถึง ข้อเท็จจริงต่างๆ เหตุการณ์ เรื่องราวที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่าง ๆ เช่น คน สัตว์ สิ่งของสถานที่ ฯลฯ อาจจัดอยู่ในรูปแบบที่เหมาะสมต่อการสื่อสาร การแปลความหมายและการประมวลผล หรือสภาพการณ์ที่เราสนใจ ซึ่งอาจได้จากการนับ การจัด การตอบแบบสอบถาม จะอยู่ในรูปตัวเลข ตัวอักษร หรือ รูปภาพ อาจจะนำมาใช้งานได้เลยหรือข่าวสารที่ยังไม่ได้มีการประมวลผล ซึ่งข้อมูลอาจจะได้มาจากการสังเกต การรวบรวม การวัด ข้อมูลเป็นได้ทั้งข้อมูลตัวเลข หรือสัญลักษณ์ใด ๆ ที่สำคัญจะต้องมีความเป็นจริงและต่อเนื่องตัวอย่างของข้อมูล เช่น คะแนนสอบ ชื่อนักเรียน เพศ อายุ เป็นต้น

สารสนเทศ (Information) หมายถึง การนำเอาข้อมูลดิบมาผ่านกระบวนการประมวลผล เพื่อให้อยู่ในรูปแบบที่กระชับรัด มีความหมายและสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้ ซึ่งข้อมูลที่ได้ผ่านกระบวนการประมวลผลแล้ว อาจใช้วิธีการหาค่าเฉลี่ยหรือใช้เทคนิคขั้นสูง เช่น การดำเนินงานวิจัย เพื่อเปลี่ยนแปลงสภาพข้อมูลทั่วไปให้อยู่ในรูปแบบที่มีความสัมพันธ์หรือมีความเกี่ยวข้องกัน เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจให้คำตอบปัญหาต่าง ๆ ได้ สารสนเทศประกอบด้วยข้อมูล เอกสาร เสียง หรือรูปภาพต่าง ๆ แต่จัดเนื้อเรื่องให้อยู่ในรูปที่มีความหมาย สารสนเทศไม่ใช่จำกัดเฉพาะเพียงตัวเลขเพียงอย่างเดียวเท่านั้น

ประเภทของข้อมูล

การรวบรวมข้อมูลเป็นจุดเริ่มต้นของการดำเนินงาน การรวบรวมข้อมูลที่ดียังจะได้ข้อมูลที่รวดเร็ว ถูกต้อง แม่นยำ และครบถ้วน ดังนั้น ความรวดเร็วของข้อมูลจึงผูกพันกับเทคโนโลยีซึ่งมีหลายวิธีและมีหลายประเภท

1. แบ่งตามแหล่งที่มา

ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) คือข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลขั้นต้นหรือได้มาจากแหล่งข้อมูลโดยตรง เช่น ข้อมูลนักเรียนที่ได้มาจากการตอบแบบสอบถาม การสำรวจ การสัมภาษณ์ การวัด การสังเกต การทดลอง เป็นต้น ซึ่งข้อมูลที่ได้จะมีความถูกต้อง ทันสมัย และเป็นปัจจุบัน

ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่รวบรวมข้อมูลไว้แล้ว โดยผู้หนึ่งผู้ใด หรือหน่วยงานได้ทำการเก็บรวบรวมหรือเรียบเรียงไว้ ซึ่งข้อมูลสามารถนำมาใช้อ้างอิงได้เลย เช่น ข้อมูลสำมะโนประชากร จากสำนักงานสถิติแห่งชาติ ข้อมูลปริมาณน้ำฝน จากกรมชลประทาน เป็นต้น

2. แบ่งตามลักษณะของข้อมูล

ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Data) คือข้อมูลที่วัดออกมาเป็นตัวเลข เช่น ผลสัมฤทธิ์ทางการเรียนวิชาต่าง ๆ ที่วัดออกมาเป็นคะแนน คุณลักษณะด้านจิตพิสัย เช่น ความสนใจ คุณลักษณะทางกาย เช่น ส่วนสูง ความเร็วในการวิ่ง เป็นต้น

ข้อมูลเชิงคุณลักษณะหรือเชิงคุณภาพ (Qualitative Data) คือข้อมูลที่ไม่ได้วัดออกมาเป็นตัวเลขแต่จะแสดงถึงคุณลักษณะของสิ่งนั้น เช่น เพศ ศาสนา สถานภาพสมรส อาชีพ ข้อความที่เป็นความคิดเห็น ผลการสังเกตที่เขียนในรูปบรรยาย

3. แบ่งตามสภาพของข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มตัวอย่าง

ข้อมูลส่วนบุคคล (Personal Data) คือข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับข้อเท็จจริงส่วนตัวของกลุ่มตัวอย่าง เช่น ชื่อสกุล อายุ เพศ อาชีพ ศาสนา เป็นต้น

ข้อมูลสิ่งแวดล้อม (Environmental Data) คือข้อมูลที่เป็นข้อเท็จจริงเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมของกลุ่มตัวอย่าง เช่น ลักษณะท้องถิ่นที่กลุ่มตัวอย่างอาศัยอยู่ เป็นต้น

ข้อมูลพฤติกรรม (Behavioral Data) คือข้อมูลที่เป็นคุณลักษณะที่มีอยู่ในตัวของกลุ่มตัวอย่าง เช่น คุณลักษณะด้านความสามารถของสมอง ได้แก่ ผลสัมฤทธิ์ทางวิชาการหรือการเรียน เช่น ความรู้ความเข้าใจ ความถนัด และการกระทำสิ่งต่าง ๆ

4. แบ่งตามการนำไปใช้กับคอมพิวเตอร์ได้

ข้อมูลตัวเลข (Numeric Data) หมายถึง ข้อมูลที่สามารถนำไปคำนวณได้ เช่น จำนวนเงินเดือน ราคาสินค้า ซึ่งอาจอยู่ในรูปของจำนวนเต็ม ทศนิยม เศษส่วน เป็นต้น

ข้อมูลตัวอักษร (Text Data) หมายถึง ข้อมูลที่ไม่สามารถนำไปคำนวณได้ แต่อาจนำไปเรียงลำดับได้ เช่น ชื่อ ที่อยู่ เบอร์โทรศัพท์ เลขประจำตัวประชาชน หมายเลขโทรศัพท์ เป็นต้น

ข้อมูลเสียง (Audio Data) หมายถึง ข้อมูลที่เกิดจากการได้ยิน เช่น เสียงคนพูด เสียงสัตว์ร้อง เสียงจากปรากฏการณ์ธรรมชาติ หรือเสียงจากอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่สามารถแสดงผลข้อมูลในรูปแบบเสียงได้ เช่น แผ่นซีดี โทรศัพท์ วิทยุ เป็นต้น

ข้อมูลภาพ (Images Data) หมายถึง ข้อมูลที่เป็นภาพในลักษณะต่าง ๆ ที่เรามองเห็น ซึ่งอาจเป็นภาพนิ่ง เช่น ภาพวาด ภาพถ่าย เป็นต้น หรือภาพเคลื่อนไหว เช่น ภาพจากโทรทัศน์ ภาพจากวิดีโอ ภาพจากคอมพิวเตอร์ เป็นต้น

ข้อมูลภาพเคลื่อนไหว (Video Data) หมายถึง ข้อมูลที่เป็นภาพเคลื่อนไหว หรือข้อมูลที่มีทั้งภาพ เสียง ข้อความปนกัน เช่น ภาพเคลื่อนไหวที่ถ่ายด้วยกล้องวิดีโอ หรือภาพที่ทำจากโปรแกรมต่าง ๆ เป็นต้น

ประโยชน์ของข้อมูล

1. ด้านการเรียนหรือการทำงาน การศึกษาค้นคว้าข้อมูลต่าง ๆ เพื่อนำมาพัฒนาตนเองให้ฉลาดรอบรู้ทำให้สามารถเรียนหนังสือหรือทำงานต่างๆ ตามหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ เช่น ข้อมูลที่ได้จากโทรทัศน์ วิทยุ หนังสือพิมพ์ วารสาร หรือสิ่งพิมพ์ต่างๆ ที่เป็นข้อมูลหรือความรู้เพิ่มเติม เพื่อก่อให้เป็นประโยชน์ในการเรียนและการทำงานได้

2. ด้านการติดต่อสื่อสาร เมื่อเราอยู่ในสังคม เราย่อมมีการติดต่อสื่อสารกับผู้อื่น ซึ่งการติดต่อสื่อสารด้วยวิธีการต่าง ๆ จะทำให้เรากับผู้อื่นเข้าใจในเรื่องต่าง ๆ ได้ตรงกัน เช่น ถ้าเรามีข้อมูล เราสามารถที่จะสนทนาพูดคุย หรือบอกเรื่องต่าง ๆ ให้กับผู้อื่นได้

3. ด้านการตัดสินใจหรือแก้ไขปัญหา เป็นการช่วยให้เราตัดสินใจในสิ่งต่าง ๆ และทำให้ทราบข้อมูลต่างๆ เพื่อทำให้ตัดสินใจหรือแก้ไขปัญหาได้อย่างถูกต้อง และเหมาะสม ได้ดีขึ้น เช่น การเลือกซื้อสินค้าที่มีคุณภาพและราคาถูก ถ้าเราทราบราคาของสินค้าในแต่ละร้านจะทำให้เราเลือกซื้อสินค้าที่เหมือนกันได้ในราคาที่ถูกที่สุด หรือการปรับปรุงตนเองเมื่อทราบผลสอบ เป็นต้น

4. ด้านการพัฒนาชุมชนและสังคม การศึกษาข้อมูลในด้านชีวิตความเป็นอยู่ของคนในท้องถิ่น สามารถนำมาพัฒนาชุมชนและสังคมได้ เช่น มีข้อมูลเรื่องจำนวนเด็กเล็กในชุมชนเพิ่มมากขึ้น จึงสร้างศูนย์ดูแลเด็กก่อนวัยเรียน เพื่อดูแลเด็ก ๆ แทนพ่อแม่ เป็นต้น

การวิเคราะห์ข้อมูล

สมปอง เขียวช่วยพรม. (2553). ความหมายของค่าต่างๆ เกี่ยวกับวิธีการทางสถิติ มีดังนี้

กลุ่มประชากร หมายถึง กลุ่มเป้าหมายที่มีลักษณะที่เราสนใจหรือ กลุ่มที่เราต้องการจะศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

กลุ่มตัวอย่าง หมายถึง ส่วนหนึ่งของกลุ่มประชากรที่เราสนใจจะศึกษา ในกรณีที่กลุ่มประชากรที่จะศึกษานั้นเป็นกลุ่มขนาดใหญ่เกินความสามารถหรือเกินความจำเป็นที่ต้องการ และเพื่อประหยัดในด้านงบประมาณและเวลา สามารถศึกษาข้อมูลเพียงบางส่วนของกลุ่มประชากรที่เราสนใจได้

ค่าพารามิเตอร์ หมายถึง ค่าต่างๆที่คำนวณมาจากกลุ่มประชากรจะถือเป็นค่าคงตัว กล่าวคือ จะคำนวณอีกครั้งค่าก็จะไม่เปลี่ยนแปลง

ค่าสถิติ หมายถึง ค่าต่างๆที่คำนวณมาจากกลุ่มตัวอย่าง จะเป็นค่าที่เปลี่ยนแปลงได้ตามกลุ่มตัวอย่างที่เลือกกลุ่มมา จึงถือว่าเป็นค่าตัวแปรสุ่ม

ตัวแปรในทางสถิติ หมายถึง ลักษณะบางอย่างที่เราสนใจ ค่าของตัวแปรอาจอยู่ในรูปข้อความหรือตัวเลขก็ได้

ค่าที่เป็นไปได้ หมายถึง ค่าของตัวแปรที่อาจจะเกิดขึ้นได้จริง

ค่าจากการสังเกต หมายถึง ค่าที่เก็บรวบรวมได้มาจริงๆ

การแจกแจงความถี่ของข้อมูล (Frequency Distribution)

เป็นวิธีการทางสถิติอย่างหนึ่งที่ใช้ในการจัดข้อมูลที่มีอยู่ หรือที่เก็บรวบรวมมาได้ให้อยู่เป็นกลุ่มๆ เพื่อสะดวกในการวิเคราะห์ข้อมูลเหล่านั้น การแจกแจงความถี่ จัดเป็น 2 ลักษณะ ดังนี้

1. การแจกแจงความถี่แบบไม่จัดเป็นอันตรภาคชั้น ใช้กับข้อมูลที่มีค่าสูงสุดและต่ำสุดของข้อมูล ไม่แตกต่างกันมากนัก หรือข้อมูลที่มีค่าของจำนวนที่ต่างกันมีไม่มาก

2. การแจกแจงความถี่แบบจัดเป็นอันตรภาคชั้น ใช้กับข้อมูลที่มีค่าสูงสุดและต่ำสุดของข้อมูลแตกต่างกันมาก หรือการแจกแจงไม่สะดวกที่จะใช้ค่าสังเกตทุกๆค่า เพื่อความสะดวกจึงใช้วิธีแจกแจงความถี่ของค่าที่เป็นไปได้แทน โดยแบ่งค่าที่เป็นไปได้ออกเป็นช่วง หรืออันตรภาคชั้น (Interval)

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นการนำข้อมูลที่ได้จากเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเชิงคุณภาพ เช่น แบบสอบถามปลายเปิด การสัมภาษณ์ การสังเกตการณ์ และการวิจัยปฏิบัติการแบบมีส่วนร่วม (PAR) เป็นต้น มาทำการวิเคราะห์โดยการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ มีเทคนิคที่สำคัญ ดังนี้

1) การจำแนกและจัดระบบข้อมูล (Typology and Taxonomy) เป็นการนำข้อมูลที่ได้นำมา จำแนกและจัดหมวดหมู่ออกให้เป็นระบบ เช่น ข้อมูลหมวดบุคลากร ข้อมูลหมวดงบประมาณ ข้อมูลหมวดวัสดุอุปกรณ์ ข้อมูลหมวดงบประมาณ เป็นต้น

2) การวิเคราะห์สรุปอุปนัย (Analytic Induction) เป็นการนำข้อมูลที่ได้จากเหตุการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้น มาวิเคราะห์เพื่อหาบทสรุปร่วมกันของเรื่องนั้น

3) การเปรียบเทียบเหตุการณ์ (Constant Comparison) เป็นการนำข้อมูลที่ได้มา ไป เปรียบเทียบหรือเปรียบเทียบกับเหตุการณ์อื่น เพื่อหาความเหมือนและความแตกต่างกันที่เกิดขึ้น เช่น เปรียบเทียบหน่วยงานหนึ่งกับอีกหน่วยงานหนึ่งที่ประสบผลสำเร็จทางการบริหาร เป็นต้น

4) การวิเคราะห์ส่วนประกอบ (Componential Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่ได้มาทำการ วิเคราะห์ออกให้เห็นเป็นส่วนๆ เช่น วิเคราะห์การบริหารงานขององค์การออกเป็น 7 หมวด ตาม กรอบของ PMQA เป็นต้น

5) การวิเคราะห์ข้อมูลเอกสาร (Content Analysis) เป็นการนำเอกสารหรือหลักฐานต่างๆ มาวิเคราะห์ให้เห็นว่า มุ่งพรรณนาและอธิบายปรากฏการณ์ที่เกิดขึ้น เช่น วิเคราะห์การปกครองสมัย พ.ศ.2475 จากหลักฐานทางประวัติศาสตร์ เป็นต้น

6) การวิเคราะห์สาเหตุและผล (Cause and Effect Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่ได้มา วิเคราะห์ให้เห็นว่าจากผลมาจากเหตุ คือ วิเคราะห์ผลที่เกิดขึ้น ย้อนกลับมาให้เห็นว่าเกิดมาจากเหตุ บังคับใดบ้าง หรือวิเคราะห์เหตุไปหาผล คือ วิเคราะห์จากเหตุไปหาผล คือ วิเคราะห์ให้เห็นว่าเมื่อ เหตุนี้เกิดขึ้น ได้นำไปสู่ผลที่เกิดขึ้นอะไรบ้าง

7) การสร้างจินตนาการเชิงสังคมวิทยา (Sociology Imaginary) เป็นการนำข้อมูลที่ได้มา วิเคราะห์โดยเปลี่ยนมุมมองการวิเคราะห์ไปยังมุมมองอื่นๆ เพื่อดูผลการวิเคราะห์ที่เกิดขึ้นว่าเป็น เช่นใด เช่น เปลี่ยนมุมมองการวิเคราะห์จากมุมมองค่านิยม มาเป็นการวิเคราะห์มุมมองด้าน วัฒนธรรม เป็นต้น

เอี่ยมพร หลินเจริญ. (2555). การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นวิธีการสร้างข้อสรุปจากข้อมูลจำนวนหนึ่งซึ่งมักไม่ใช่สถิติในการวิเคราะห์ ทั้งนี้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ อาจใช้กับการวิจัยเชิงปริมาณที่ผู้วิจัยมีการเก็บรวบรวมข้อมูลเชิงคุณภาพ เช่น แบบสอบถามปลายเปิด การสัมภาษณ์ การสังเกต จดบันทึก สำหรับสาระในบทความนี้ผู้เขียนมุ่งนำเสนอสาระเกี่ยวกับเทคนิคการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพที่นักวิจัยนิยมใช้ ได้แก่ การจำแนกหรือการจัดกลุ่มข้อมูล การเปรียบเทียบเหตุการณ์ การวิเคราะห์ส่วนประกอบ การวิเคราะห์แบบอุปนัย และการวิเคราะห์ข้อมูลที่เป็นเอกสาร

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการนำสถิติมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้เก็บรวบรวมมา แบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ

1) การวิเคราะห์ด้วยสถิติพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง โดยใช้สถิติ เช่น ความถี่ ร้อยละ ฐานนิยม มัธยฐาน เป็นต้น หรือนำมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามในแบบสอบถามแต่ละข้อ โดยใช้สถิติ เช่น ค่าเฉลี่ยหรือค่ามัธยิมเลขคณิต และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นต้น

2) การวิเคราะห์ด้วยสถิติอนุมาน (Inferential Statistics) สถิติอนุมาน เป็นสถิติที่นำมาใช้ในการอ้างอิงไปหาค่าความเป็นจริงของประชากร สถิติอนุมานถูกนำไปใช้ใน 2 เรื่อง คือ การประมาณค่าทางสถิติ และการทดสอบสมมติฐาน ซึ่งในการวิจัยมักนิยมนำสถิติอนุมานมาใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ซึ่งสมมติฐานการวิจัยที่มักใช้บ่อยในทางรัฐประศาสนศาสตร์ ได้แก่

2.1 การทดสอบสมมติฐานที่เป็นค่าเฉลี่ย กรณีประชากรกลุ่มเดียว เช่น การทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ว่า “ความพึงพอใจของประชาชนต่อนโยบายการประกันสุขภาพถ้วนหน้า มีมากกว่าร้อยละ 80” ใช้สถิติ t-test

2.2 การทดสอบสมมติฐานความแตกต่างของค่าเฉลี่ย กรณีประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระจากกัน (Independent Samples) เป็นการทดสอบสมมติฐานเพื่อดูว่าค่าเฉลี่ยของประชากร 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกันนั้น มีค่าเฉลี่ยที่แตกต่างกันหรือไม่ เช่น การทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ว่า “ประชาชนพึงพอใจการให้บริการของศูนย์การให้บริการ One-Stop Service ขนาดใหญ่ มากกว่าศูนย์การให้บริการ One-Stop Service ขนาดเล็ก”

2.3 การทดสอบสมมติฐานความแตกต่างของค่าเฉลี่ย กรณีประชากรตั้งแต่ 3 กลุ่มขึ้นไป มีค่าเฉลี่ยที่แตกต่างกันหรือไม่ เป็นการทดสอบสมมติฐานเพื่อดูว่าค่าเฉลี่ยของประชากร 3 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกันนั้น มีค่าเฉลี่ยที่แตกต่างกันหรือไม่ เช่น การทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ว่า “ข้าราชการส่วนกลาง ส่วนภูมิภาค และส่วนท้องถิ่น มีความคิดเห็นต่อการยกเลิกระบบซี และการนำระบบแท่งมาใช้แตกต่างกัน” ใช้การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว โดยใช้สถิติ F-test

2.4 การทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่เป็นตัวแปรระดับกลุ่ม เป็นการทดสอบสมมติฐานเพื่อดูว่าตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่มีระดับการวัดในระดับกลุ่ม มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เช่น การทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ว่า “ภูมิภาคมีความสัมพันธ์กับความคิดเห็นต่อการตั้งบ่อนคาสิโน” ใช้การวิเคราะห์ไคแอสควร์ (Chi-square Test)

2.5 การทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่เป็นตัวแปรตั้งแต่ระดับช่วงเท่าขึ้นไป เป็นการทดสอบสมมติฐานเพื่อดูว่าตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่มีระดับการวัดตั้งแต่ระดับช่วงเท่าขึ้นไป มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เช่น การทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ว่า “จำนวนครั้งของการประชาสัมพันธ์ มีความสัมพันธ์กับจำนวนประชาชนที่เข้ามามีส่วนร่วม” ใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation)

2.6 การทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่เป็นตัวแปรตั้งแต่ระดับช่วงเท่าขึ้นไป โดยมีตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวแปรขึ้นไปและมีตัวแปรตาม 1 ตัวแปร เช่น การทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ว่า “ปัจจัยด้านระบบการให้บริการ ปัจจัยด้านหลักการการให้บริการ ปัจจัยด้านพฤติกรรมการให้บริการ และปัจจัยด้านการมีส่วนร่วมของประชาชน มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการให้บริการขององค์การบริหารส่วนตำบล” ใช้การวิเคราะห์การถดถอย

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมรถยนต์ ซึ่งในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้เลือกใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเป็นตัวแทนของความสามารถในการทำกำไรและใช้ข้อมูลกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นตัววิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เพราะข้อมูลกระแสเงินสดได้ถูกปรับรายการที่ต้องใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารออกไปแล้วจึงน่าที่จะช่วยลดความคลาดเคลื่อนในการวิเคราะห์ได้ โดยผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ใช้งบการเงินที่ต้องการได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์และสามารถคาดการณ์ผลกำไรในอนาคตเพื่อนำไปใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจได้ จากผลการศึกษาสรุปได้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดประเภทที่ 1 ถึง 3 ได้แก่ Cash flow to liabilities, Operating cash margin และ Cash return on assets ตามลำดับ มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนกระแสเงินสดประเภทที่ 3 มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตมาเป็นอันดับแรก และลำดับรองลงมา ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดประเภทที่ 1 และ 2 ซึ่งผู้ใช้งบการเงินสามารถที่จะนำอัตราส่วนกระแสเงินสดที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้นนี้ไปใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อให้การตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์และถูกต้องแม่นยำมากยิ่งขึ้น

สุริย์ วงศ์สืบชาติ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินรวม และดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขายและอัตราส่วนผลตอบแทนการใช้สินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ การจัดอันดับความสัมพันธ์พบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากที่สุดรองลงมาคืออัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินรวม

ธนากร หทัยเจริญลาภ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและผลการดำเนินงานของกิจการในอุตสาหกรรมการผลิตของประเทศไทย งานวิจัยนี้ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับ ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ปี พ.ศ. 2543 – 2552 มี กลุ่มตัวอย่างจำนวน 68 กิจการ รวม 485 ข้อมูล โดยใช้วิธี Panel data methodology ผลการวิจัย ได้ข้อสรุปว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญกับกิจการที่อยู่ในอุตสาหกรรมการผลิต โดยตัวแปรระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือวงจรเงินสด และวงจรการค้ามีความสัมพันธ์กับ ความสามารถในการทำกำไรของกิจการในทิศทางตรงกันข้าม หมายความว่าถ้ากิจการลด ระยะเวลาของวงจรดังกล่าวจะสามารถช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ นอกจากนี้ยังพบว่า กิจการได้ใช้นโยบายแบบระมัดระวัง ในการลงทุน ใน เงินทุน หมุนเวียน (Conservative policy of working capital management) กล่าวคือ กิจการเลือกที่จะ ลงทุนในเงินลงทุนหมุนเวียนในระดับสูงเพราะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ และพบว่ากิจการควรดำเนินนโยบายแบบระมัดระวังในการจัดหาเงินลงทุนในเงินลงทุนหมุนเวียน (Conservative policy of financing working capital) คือใช้นโยบายในการจัดหาแหล่งเงินทุน ระยะยาวมาใช้ในการลงทุนในเงินลงทุนหมุนเวียนมากกว่าแหล่งเงินทุนระยะสั้น ทำให้เพิ่ม ความสามารถในการทำกำไรให้กับกิจการได้ อีกทั้งยังพบว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน หมายความว่า ถ้าเพิ่มสัดส่วนของหนี้สินทางการเงินต่อสินทรัพย์รวมจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของกิจการลดลง

สุดาทิพย์ ประชญาสกุล (2557) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ และระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรในทิศทางเดียวกัน แสดงว่าหากกิจการมีระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ และระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือที่ยาวนาน จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของกิจการเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่าระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้และวงจรเงินสด มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถใน

การทำกำไรในทิศทางตรงกันข้าม แสดงว่าหากกิจการมีระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้และวงจรกิจกรรมที่สั้น จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของกิจการเพิ่มขึ้น

หนึ่งนุช แสงสินิต (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ขนาดของกิจการ ยอดขาย ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย กับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดด้วยอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมทั้งสิ้น 40 บริษัท ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้น กลุ่มธุรกิจการเงิน ใช้ช่วงเวลาตั้งแต่ พ.ศ.2553-พ.ศ.2557 โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมและขนาดของกิจการ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และยอดขายโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร ระยะเวลาเก็บหนี้มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้นธุรกิจควรให้ความสำคัญกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ปริยานุช วงษ์ลีษา (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม(CFTA) และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร(CFI) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตกล่าวคือสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นสินทรัพย์ที่จะสร้างผลกำไรในระยะสั้นและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจะสร้างผลกำไรในระยะยาวเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นการลงทุนประเภทเครื่องจักร อุปกรณ์และเทคโนโลยี เพื่อการขยายฐานการผลิตเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการผลิตรวมทั้งก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มของกิจการก่อให้เกิดการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างความสามารถในการทำกำไรในอนาคต อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สิน(CFL) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตเนื่องจากองค์ประกอบของหนี้สินรวมกัน มีทั้งหนี้สินหมุนเวียนเป็นหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมดำเนินงาน และหนี้สินไม่หมุนเวียนซึ่งเป็นหนี้สินระยะยาวเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับเจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากการจำหน่ายหุ้นกู้ซึ่งกิจการเป็นการระดมทุนของกิจการ อีกทั้งอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขาย(CFS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตเนื่องจากรายได้จากการขายและการให้บริการเป็นรายได้ปกติจากการดำเนินงาน เป็น

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่งผลให้เกิดกำไรเพื่อใช้ในการขยายการผลิตและกำไรในอนาคตได้ นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินหมุนเวียน (CFCL) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตกล่าวคือการจ่ายหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในอนาคตลดลงเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงการขาดสภาพคล่องซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญ

นิสาชล คำสิงห์. (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 51 บริษัท เป็นการศึกษาแบบบรรยาย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทศนิยม จากงบการเงิน ตั้งแต่ปีพ.ศ.2557 - 2559 และใช้แบบบันทึกข้อมูลทศนิยมเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานการศึกษา คือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า 1)อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคืออัตรากำไรขั้นต้น 2)อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น 3) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรสุทธิ 4) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรสุทธิ 5) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคืออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

จิตประพาพ มีชนะ (2561) การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของกระแสเงินสดกับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 100 โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษาครั้งนี้ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน และไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557-2560 งานวิจัยฉบับนี้วัดโครงสร้างทางการเงินโดยใช้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีตัวแปรอิสระคือ กระแสเงินสดจาก

กิจกรรมการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน กับตัวแปรตามคือ โครงสร้างทางการเงิน และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ในการทดสอบความมีอิทธิพล ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนและกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินกับโครงสร้างทางการเงินไม่มีอิทธิพลกันอย่างมีนัยสำคัญ

โซมิตา เปสตันยี (2561) ได้ศึกษาผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อผลการดำเนินงาน (ความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาด) โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษาเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกอุตสาหกรรม ยกเว้น อุตสาหกรรมการเงินจำนวน 381 บริษัท ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลทุกไตรมาสระหว่าง พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2560 แล้วนำข้อมูลมาวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าร้อยละ และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การทดสอบค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง 1 กลุ่ม (One Sample t-test) การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One-Way ANOVA) และการวิเคราะห์แบบจำลองสมการเชิงโครงสร้าง (Structural Equation Modeling) โดยตัวแปรอิสระครั้งนี้ประกอบด้วยกลยุทธ์การบริหารเงินทุนหมุนเวียนและตัวบ่งชี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งกลยุทธ์การบริหารเงินทุนหมุนเวียนพิจารณาจากคู่มือของนโยบายการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน (วัดโดยอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม) และนโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน (วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม) สำหรับตัวบ่งชี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียนประกอบด้วยตัวบ่งชี้แบบคงที่และตัวบ่งชี้แบบพลวัต นอกจากนี้ การวัดความสามารถในการทำกำไรของการศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และมูลค่าตลาดวัดโดยอัตราส่วน Tobin's Q

ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ด้านลูกหนี้การค้า พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ส่วนด้านสินค้าคงเหลือ พบว่า ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และด้านหนึ่งสิน พบว่า ระยะเวลาถั่วเฉลี่ยในการชำระหนี้มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

Erik Rehn (2012) ได้ศึกษาผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนต่อผลกำไรของบริษัท การศึกษาเชิงอุตสาหกรรมของ บริษัท มหาชนของฟินแลนด์และสวีเดน ประสิทธิภาพของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนสามารถพิจารณาได้จากวงจรการแปลงเงินสดและวงจรการค้าสุทธิ จากการทดสอบตัวแปรทั้งสองด้วยผลกำไรของบริษัท เราจะเห็นว่าบริษัทฟินแลนด์และสวีเดนสามารถเพิ่มผลกำไรจากการดำเนินงาน โดยลดรอบการแปลงเงินสดและวงจรการค้าสุทธิ นอกจากนี้ยังได้ศึกษาองค์ประกอบที่แตกต่างกันของวงจรการแปลงเงินสด มีหลักฐานสำคัญว่าการจัดการเงินทุนหมุนเวียนแต่ละส่วนอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทสามารถเพิ่มมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัท ซึ่งจะเป็นการเพิ่มมูลค่าของผู้ถือหุ้น

Ville Virkkala (2015) ได้ศึกษาผลของเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ไฟฟ้า ผลการศึกษาพบว่าเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานสุทธิมีผลกระทบต่อรูปตัวยูในการทำกำไรในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ไฟฟ้าซึ่งหมายความว่า การเพิ่มระดับเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ในเชิงบวกเมื่อระดับเงินทุนหมุนเวียนต่ำ ระดับสูง ดังนั้นจึงมีเงินทุนหมุนเวียนในระดับที่เหมาะสมส่งผลให้เกิดความสมดุลระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน เกี่ยวกับองค์ประกอบของวงจรการแปลงเงินสดเจ้าหนี้มีผลกระทบต่อการทำกำไร แต่ผลกระทบของลูกหนี้ไม่ได้มีนัยสำคัญและผลบวกของสินค้างเหลือมีความสำคัญเฉพาะเมื่อรวมส่วนประกอบเงินทุนหมุนเวียนทั้งหมดในรูปแบบการถดถอยแบบเดียวกัน สิ่งนี้บ่งชี้ว่าแทนที่จะเพิ่มระดับของหนี้สินหมุนเวียน การลดระดับของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นวิธีที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นในการลดระดับของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ อย่างไรก็ตามระดับลูกหนี้และเจ้าหนี้ค่อนข้างคงที่ในช่วงระยะเวลาตัวอย่างใน ขณะที่การเบี่ยงเบนระดับสินค้างคลังในแต่ละปีมีความโดดเด่นซึ่งส่งผลต่อความยาวของวงจรการแปลงเงินสด ผลกระทบของสินค้างคลังเป็นสิ่งจำเป็นเนื่องจากการลดรอบการแปลงเงินสดโดยการลดลูกหนี้หรือเพิ่มเจ้าหนี้ส่งผลให้เงินทุนหมุนเวียนในระดับที่สูงขึ้นสำหรับซัพพลายเออร์หรือลูกค้าที่สอดคล้องกัน ในขณะที่การลดระดับสินค้างคลังทำให้การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีประสิทธิภาพมากขึ้น ไม่มีผลกระทบต่อเกมรวมศูนย์ในห่วงโซ่อุปทานทั้งหมด นอกจากนี้รอบการแปลงเงินสดมีผลกระทบเชิงเส้นทั้งต่อผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นและผลตอบแทนหุ้น ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของระดับเงินทุนหมุนเวียนลดมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น

César Medeiros Cupertino (2016) ได้ศึกษาการจัดการรายได้ผ่านกิจกรรมการดำเนินงานจริงโดย บริษัท ในตลาดทุนของบราซิล วิธีการจัดการกับผลลัพธ์นี้เกิดขึ้นเมื่อผู้จัดการทำการตัดสินใจที่ไม่ดีในแง่ของเวลาและปริมาณของกิจกรรมปฏิบัติการ การศึกษานี้ทดสอบสมมติฐานที่ว่า บริษัท ต่างๆมีส่วนร่วมในการจัดการกำไรผ่านกิจกรรมการดำเนินงานจริงอาจมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนในอนาคต การวิเคราะห์ของเราถูก จำกัด เฉพาะ บริษัท ที่ไม่ใช่สถาบันการเงินที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์ของบราซิล, สินค้าโภคภัณฑ์และตลาดซื้อขายล่วงหน้า (BM & FBOVESPA) พร้อมข้อมูลประจำปีซึ่งจัดทำโดย Economatica (r) สำหรับปีระหว่างปี 1989 ถึง 2012 การทดสอบเชิงประจักษ์เกี่ยวกับการถดถอย ผลตอบแทนและผลการดำเนินงานในอนาคตของ บริษัท แสดงถึงผลกระทบด้านลบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่เกี่ยวข้องกับการจัดการผ่านกิจกรรมดำเนินงานจริง การค้นพบนี้มีประโยชน์สำหรับผู้มีส่วนได้เสียหลายคน มันแสดงให้เห็นว่าการจัดการผ่านกิจกรรมการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงในตลาดทุนของบราซิลแสดงให้เห็นว่าการจัดการรายได้ขยายเกินตัวเลื่อกบัญชีที่รอบคอบในประเทศนี้ การสนับสนุนหลักแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างการจัดการรายได้โดยใช้กิจกรรมการดำเนินงานจริงและผลตอบแทนในอนาคต

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง “อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร” โดยมีลำดับขั้นตอนในการดำเนินงานวิจัย ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. ขั้นตอนการดำเนินงานวิจัย
3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
4. วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล
5. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ณ วันที่ 14 มิถุนายน พ.ศ. 2564 จำนวนทั้งสิ้น 61 บริษัท

กลุ่มตัวอย่าง

ผู้ศึกษาได้เลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยกลุ่มตัวอย่างต้องเป็นบริษัทที่เข้าเงื่อนไขทุกข้อ ดังนี้

1. เป็นบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินครบถ้วน 5 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 - พ.ศ.2563
2. เป็นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร
3. งบการเงินมีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี
4. เป็นบริษัทที่มีข้อมูลอย่างน้อย 2 รอบระยะเวลาบัญชี

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ จึงได้กลุ่มตัวอย่างที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่า บริษัทที่สามารถนำมาวิเคราะห์ได้มีจำนวน 55 บริษัท ซึ่งรายชื่อแสดงอยู่ในภาคผนวก

ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย

การดำเนินการวิจัย เรื่องอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และเกิดประสิทธิภาพจึงแบ่งเป็นกระบวนการวิจัย ดังต่อไปนี้

1. ศึกษางานวิจัยในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้เกิดความเข้าใจในการศึกษา
2. เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีและงบการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2563 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เกี่ยวข้องกับด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน และด้านอัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และตัวแปรตาม ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ <http://www.setsmart.com> เช่น งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน
3. นำข้อมูลจากงบการเงินที่รวบรวมได้มาคำนวณการจัดการเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสด และความสามารถในการทำกำไร พร้อมทั้งตรวจสอบความถูกต้องของการคำนวณ
4. ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทฤษฎีที่ได้จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ดังนี้
 - 4.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยอธิบายลักษณะทางประชากรหรือข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา และแสดงการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่ออธิบายถึงลักษณะของตัวแปรต่าง ๆ ด้วยค่าสถิติเป็นเท่าใด ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) นำเสนอข้อมูลในรูปแบบการบรรยายและสรุปผลการศึกษา
 - 4.2 ทดสอบความสามารถจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้ในการหาผลกระทบของตัวแปรและทดสอบสมมติฐานของการวิจัย

5. สรุปผลที่ได้จากการรวบรวมข้อมูล และนำมาทำการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่ออภิปรายผล จากการวิจัยให้ครอบคลุมถึงวัตถุประสงค์ของการวิจัยและเพื่อตอบสนองมติฐานการวิจัยพร้อมทั้งนำเสนอผลจากการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้อยู่บนพื้นฐานของปัจจัยที่นิยมใช้ในการศึกษาและข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ใช้แบบบันทึกข้อมูล ในการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินแบบรายปี จากเว็บไซต์ www.setsmart.com โดยเก็บข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) อยู่ในช่วงระหว่างปี พ.ศ.2559 ถึงปี พ.ศ.2563 รวม 5 ปี ซึ่งศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตัวแทนในการศึกษา โดยประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (Independent Variables) และตัวแปรตาม(Dependent Variables) เป็นตัวกำหนดในการค้นคว้าข้อมูลได้ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่ ด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน และด้านอัตราส่วนกระแสเงินสด ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 ถึงปี พ.ศ.2563 มีจำนวน 9 ตัวแปร

ด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน

- 1.1 ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้
- 1.2 ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ
- 1.3 ระยะเวลาในการชำระหนี้
- 1.4 อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน
- 1.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ด้านอัตราส่วนกระแสเงินสด

- 1.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม
- 1.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้
- 1.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- 1.4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ

2. ตัวแปรตาม(Dependent Variables) ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไรในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 ถึงปี พ.ศ.2563 มีจำนวน 3 ตัวแปร

- 2.1 อัตรากำไรสุทธิ
- 2.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
- 2.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

โดยมีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาและค้นคว้า มีขั้นตอนดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

ด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน

1.1 ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ (Receivables Collection Period : RCP) ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้เป็นตัวแปรที่ใช้วัดระยะเวลาเฉลี่ยในการจัดเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า หากกิจการมีระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้ายาวนานก็จะส่งผลให้เงินสดไม่เพียงพอต่อการดำเนินงานของกิจการจึงต้องจัดหาเงินสดเพิ่มเติม

$$\text{ระยะเวลาในการเก็บจากลูกหนี้} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า} \times 365}{\text{ขายสุทธิ}}$$

1.2 ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ (Inventory Conversion Period: ICP) ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือคือ ระยะเวลา นับตั้งแต่วันที่ซื้อสินค้ามาขายหรือวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตเข้ามาเก็บในคลังสินค้าผ่านกระบวนการผลิตจนกระทั่งถึงวันที่ขายสินค้าออกไป หากกิจการจัดเก็บสินค้าคงเหลือเป็นระยะเวลานานก็จะส่งผลต่อต้นทุนการดูแลรักษาที่สูงขึ้นและ การที่กิจการมีสินค้าคงเหลือในปริมาณที่สูงแสดงให้เห็นว่ากิจการนำเงินไปลงทุนในสินค้าคงเหลือมาก อาจทำให้เงินสดไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายด้านอื่น ๆ เกิดปัญหาขาดสภาพคล่องและส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

$$\text{ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือ} \times 365}{\text{ขายสุทธิ}}$$

1.3 ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ (Payable Deferral Period: PDP) ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้เป็นระยะเวลานับตั้งแต่วันที่ซื้อสินค้ามาขายหรือซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิต จนกระทั่งถึงวันที่จ่ายชำระค่าสินค้าหรือวัตถุดิบนั้น โดยระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้จะสะท้อนให้เห็นว่าหากกิจการสามารถยืดระยะเวลาให้ยาวนานก็จะสามารถช่วยลดต้นทุนในการจัดหาเงินสด

$$\text{ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้} = \frac{\text{เจ้าหนี้การค้า} \times 365}{\text{ขายสุทธิ}}$$

1.4 อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (Gross Working Capital Turnover Ratio: GTA) อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท เพื่อให้เกิดรายได้ อัตราส่วนนี้ยิ่งสูง แสดงให้เห็นว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์หมุนเวียนดี

$$\text{อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน} = \frac{\text{รายได้สุทธิ}}{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}$$

1.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) การวัดการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นเครื่องชี้วัดฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่ามีสภาพคล่องมากมีโอกาสในการชำระหนี้สูง

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนกระแสเงินสด

1.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO / Total liabilities) เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ แสดงให้เห็นถึงอัตราร้อยละของหนี้สินรวมที่ถูกจ่ายคืนด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หรือเรียกว่า Cash flow to liabilities

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

1.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ (CFO / Sales revenue) เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการบนพื้นฐานระหว่างกระแสเงินสดและรายได้ แสดงให้เห็นถึงอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ หรือเรียกว่า Operating cash margin

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{รายได้}}$$

1.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO / Average total assets) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมในรูปของเงินสด ซึ่งนำมาประเมินความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการใช้ทรัพยากรของกิจการ หรือเรียกว่า Cash return on assets

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

1.4 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/กำไรสุทธิ (CFO / Net income) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดคุณภาพกำไร โดยการใช้กระแสเงินสดเป็นการเปรียบเทียบกันระหว่างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับกำไรสุทธิของกิจการ หรือเรียกว่า Cash flow earnings index

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

2. ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

2.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับยอดขาย และทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการแล้วใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี} \times 100}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

2.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการ ได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนสำคัญ เพราะเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งผู้ถือหุ้นเป็นผู้มีส่วนได้เสียที่สำคัญต่อกิจการ เพราะการระดมทุนส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนในกิจการ ซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการส่งผลต่อความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้สำหรับการทำวิจัยในการศึกษารั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร จากการศึกษาค้นคว้าข้อมูลดังนี้

1. เข้าสู่เว็บไซต์ <http://www.setsmart.com> และ Login เข้าสู่ระบบโดยพิมพ์ชื่อ Username และ Password ตามข้อมูลที่ได้ลงทะเบียนไว้ เพื่อเก็บข้อมูลตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย มาจากงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน
2. ศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามกลุ่มตัวอย่าง ในช่วงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2563
3. การเก็บรวบรวมจากข้อมูลทั่วไป เพื่อศึกษาค้นคว้าทำความเข้าใจ เช่น ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการบริหารสินทรัพย์ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน และข้อมูลจากเอกสาร (Documentary Data) ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น เอกสาร บทความ สิ่งพิมพ์ ตำรา งานวิจัย ทั้งภาษาไทยและภาษาต่างประเทศ รวมทั้งหน่วยงานทั้งภาครัฐและภาคเอกชนที่เกี่ยวข้อง

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการศึกษาอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจทรัพยากร การวัดค่าข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยแบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 2 ส่วน โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลมีรายละเอียดดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) เพื่อวิเคราะห์ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรตามคือ อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยจะวัดค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) รวมทั้งใช้การแจกแจงความถี่ (Frequency) ให้กับตัวแปรอิสระคือ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ โดยนำเสนอผลการวิเคราะห์เป็นจำนวนและคำร้อยละ

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้ในการหาผลกระทบของตัวแปรและทดสอบสมมติฐานของการวิจัย สถิติที่ใช้ประกอบด้วย

2.1 การวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) เพื่อใช้ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ 9 ตัว คือ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ กับตัวแปรตาม 3 ตัว ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ว่ามีความสัมพันธ์หรือไม่ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation Coefficient : r) ที่ได้จากการคำนวณจะต้องมีค่าระหว่าง -1 ถึง 1 ถ้าค่า r มีค่าบวก (Positive correlated) แสดงถึงความสัมพันธ์เชิงบวกหรือความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ถ้าค่า r มีค่าลบ (Negative correlated) แสดงถึงความสัมพันธ์เชิงลบหรือ

ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ถ้าค่า r มีค่าเข้าใกล้ศูนย์แสดงถึงตัวแปรต้นและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันน้อยมาก

2.2 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) ผู้ศึกษาจะใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน โดยพิจารณาว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษามีความสัมพันธ์กันเองอยู่ในระดับสูงหรือไม่ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หากตัวแปรแต่ละคู่มีความสัมพันธ์กันเองสูงจะส่งผลให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งจะทำให้การตีความหมายในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณไม่ถูกต้อง ซึ่งสามารถแปลความหมายค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) (Hinkel D.E., 1998, p.118) เป็นดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r)	ระดับของความสัมพันธ์
0.90-1.00	มีความสัมพันธ์กันสูงมาก
0.70-0.90	มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง
0.50-0.70	มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง
0.30-0.50	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ
0.00-0.30	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก
เครื่องหมายหน้าตัวเลขสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	การแปลผล
r มีเครื่องหมาย + (บวก)	การมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หรือ เชิงบวก (Positive correlated)
r มีเครื่องหมาย - (ลบ)	การมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม หรือ เชิงลบ (Negative correlated)

2.3 การวิเคราะห์หาค่าถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานตามแบบจำลองที่สร้างจากกรอบแนวความคิดของงานวิจัย ทดสอบผลกระทบของตัวแปรอิสระหลายตัวกับตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ ผู้ศึกษาจึงนำเทคนิคดังกล่าวมาใช้ทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกค้านี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

$$NPM = \alpha + \beta_1(RCP) + \beta_2(ICP) + \beta_3(PDP) + \beta_4(GTA) + \beta_5(CR) + \varepsilon_{it}$$

สมมติฐานที่ 2 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกค้านี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

$$ROA = \alpha + \beta_1(RCP) + \beta_2(ICP) + \beta_3(PDP) + \beta_4(GTA) + \beta_5(CR) + \varepsilon_{it}$$

สมมติฐานที่ 3 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกค้านี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

$$ROE = \alpha + \beta_1(RCP) + \beta_2(ICP) + \beta_3(PDP) + \beta_4(GTA) + \beta_5(CR) + \varepsilon_{it}$$

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

$$NPM = \alpha + \beta_1(CTL) + \beta_2(CSR) + \beta_3(CAT) + \beta_4(CNP) + \varepsilon_{it}$$

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนกระแสเงินสดได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

$$ROA = \alpha + \beta_1(CTL) + \beta_2(CSR) + \beta_3(CAT) + \beta_4(CNP) + \varepsilon_{it}$$

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนกระแสเงินสดได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

$$ROE = \alpha + \beta_1(CTL) + \beta_2(CSR) + \beta_3(CAT) + \beta_4(CNP) + \varepsilon_{it}$$

คำอธิบายตัวแปร

ตัวแปรตาม (Dependent variables) เป็นตัวแปรที่ได้รับผลกระทบจากตัวแปรอิสระ

NPM	หมายถึง	อัตรากำไรสุทธิ ณ ช่วงเวลา t
ROA	หมายถึง	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ณ ช่วงเวลา t
ROE	หมายถึง	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ช่วงเวลาที่ t

ตัวแปรอิสระ (Independent variables) เป็นตัวแปรที่สนใจศึกษา

RCP	หมายถึง	ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้
ICP	หมายถึง	ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ
PDP	หมายถึง	ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้
GTA	หมายถึง	อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน
CR	หมายถึง	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
CTL	หมายถึง	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม
CSR	หมายถึง	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้

CAT	หมายถึง	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
CNP	หมายถึง	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ
ε_{it}	หมายถึง	ค่าความคลาดเคลื่อน
α	หมายถึง	ค่าคงที่ (Intercept) เมื่อกำหนดให้ X_t เท่ากับ 0
β_i	หมายถึง	สัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรแต่ละตัว (Partial Regression Coefficient)

การทดสอบเงื่อนไขการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรที่ใช้ศึกษา จะพิจารณาจากค่า p-value และกำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ผู้ศึกษาได้นำเสนอโดยแบ่งผลการศึกษาเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

สัญลักษณ์ที่ใช้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ตัวแปรอิสระ

- RCP หมายถึง ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ เฉลี่ยระหว่างปี 2559-2563
- ICP หมายถึง ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ เฉลี่ยระหว่างปี 2559-2563
- PDP หมายถึง ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ เฉลี่ยระหว่างปี 2559-2563
- GTA หมายถึง อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน เฉลี่ยระหว่างปี 2559-2563
- CR หมายถึง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เฉลี่ยระหว่างปี 2559-2563
- CTL หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินรวม เฉลี่ยระหว่างปี 2559-2563
- CSR หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/รายได้ เฉลี่ยระหว่างปี 2559-2563
- CAT หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมเฉลี่ยระหว่างปี 2559-2563
- CNP หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/กำไรสุทธิเฉลี่ย ระหว่างปี 2559-2563

ตัวแปรตาม

- NPM หมายถึง อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย ระหว่างปี 2559-2563
- ROA หมายถึง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เฉลี่ย ระหว่างปี 2559-2563
- ROE หมายถึง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ย ระหว่างปี 2559-2563

ตัวแบบ

- ตัวแบบที่ 1 หมายถึง ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ
- ตัวแบบที่ 2 หมายถึง ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
- ตัวแบบที่ 3 หมายถึง ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- ตัวแบบที่ 4 หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ
- ตัวแบบที่ 5 หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
- ตัวแบบที่ 6 หมายถึง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของตัวแปรตาม เพื่อวิเคราะห์ค่าสถิติที่ได้นั้น ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	\bar{x}	SD.
RCP	55	1.91	3243.42	152.85	435.63
ICP	55	0.00	1147.50	65.09	161.05
PDP	55	1.05	267.63	48.26	56.83
GTA	55	0.15	24.72	2.76	3.78
CR	55	0.06	12.63	2.06	2.08
CTL	55	-0.60	1.61	0.19	0.32
CSR	55	-11.44	1.64	0.00	1.63
CAT	55	-0.05	0.18	0.07	0.05
CNP	55	-8.27	21.19	1.53	3.61
NPM	55	-3.92	0.89	0.05	0.69
ROA	55	-0.18	0.12	0.03	0.05
ROE	55	-1.30	0.29	0.06	0.21

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ คือ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม คือ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงผลด้วยค่าเฉลี่ยรวม โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2559-2563 เป็นดังนี้

ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ (RCP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.91 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3,243.42 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 152.85 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 435.63

ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ (ICP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1,147.50 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 65.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 161.05

ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ (PDP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.05 ค่าสูงสุดเท่ากับ 267.63 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 48.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 56.83

อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.15 ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.72 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.76 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.78

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.06 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 12.63 เท่า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.06 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.08

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CTL) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.60 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.61 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.32

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ (CSR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -11.44 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.64 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.00 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.63

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CAT) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.05 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.18 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CNP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -8.27 ค่าสูงสุดเท่ากับ 21.19 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.53 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.61

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -3.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.89 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.69

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.18 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.12 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.30 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.29 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.21

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

2.1 การทดสอบสมมติฐานเบื้องต้นในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ก่อนทำการวิเคราะห์ข้อมูลต้องทำการตรวจสอบกลุ่มตัวอย่างในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีสมมติฐาน ดังนี้

1) ทดสอบการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนของกลุ่มตัวอย่าง (One Sample test) มีสมมติฐานดังนี้

H_0 : ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน (Mean of Error term) เท่ากับศูนย์

H_1 : ค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน (Mean of Error term) ไม่เท่ากับศูนย์

ผู้ศึกษาได้ทดสอบค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน (Mean of Error term) ของกลุ่มตัวอย่าง (One Sample test) มีผลการทดสอบดังนี้

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน (Mean of Error term)

ตัวแบบ	Sig. (2-tailed)	95% Confidence Interval of the Difference	
		Lower	Upper
ตัวแบบที่ 1	0.596	-0.137	0.236
ตัวแบบที่ 2	0.000*	0.019	0.047
ตัวแบบที่ 3	0.027*	0.008	0.122
ตัวแบบที่ 4	0.596	-0.137	0.236
ตัวแบบที่ 5	0.000*	0.019	0.047
ตัวแบบที่ 6	0.027*	0.008	0.122

จากตารางที่ 2 ผลการทดสอบค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน (Mean of Error term) พบว่า

1) กลุ่มตัวอย่างของตัวแบบที่ 2, 5 มีค่า Significant เท่ากับ 0.000 และตัวแบบที่ 3, 6 มีค่า Significant เท่ากับ 0.027 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ปฏิเสธ H_0 จึงสรุปได้ว่า กลุ่มตัวอย่างมีค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน (Mean of Error term) ไม่เท่ากับศูนย์ ข้อสมมติฐานนี้จึงไม่ผ่าน

2) กลุ่มตัวอย่างของตัวแบบที่ 1, 4 มีค่า Significant เท่ากับ 0.596 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่า ยอมรับ H_0 จึงสรุปได้ว่ากลุ่มตัวอย่างมีค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อน (Mean of Error term) เท่ากับศูนย์ ข้อสมมติฐานนี้จึงผ่าน

2) ทดสอบการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อนของกลุ่มตัวอย่าง (Test of normality) โดยตรวจสอบด้วยวิธี Kolmogorov-Smirnov ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 มีสมมติฐานดังนี้

H_0 : การกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ปกติ

H_1 : การกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ไม่ปกติ

ผู้ศึกษาได้ทดสอบการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ของกลุ่มตัวอย่าง (One Sample test) มีผลการทดสอบ ปรากฏดังนี้

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน

ตัวแบบ	Kolmogorov-Smirnov		
	Statistic	df	Sig.
ตัวแบบที่ 1	0.533	54	0.596
ตัวแบบที่ 2	4.759	54	0.000*
ตัวแบบที่ 3	2.275	54	0.027*
ตัวแบบที่ 4	0.533	54	0.596
ตัวแบบที่ 5	4.759	54	0.000*
ตัวแบบที่ 6	2.275	54	0.027*

* ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) พบว่า

1) กลุ่มตัวอย่างของตัวแบบที่ 2, 5 มีค่า Significant เท่ากับ 0.000 และตัวแบบที่ 5, 6 มีค่า Significant เท่ากับ 0.027 จึงสรุปได้ว่ากลุ่มตัวอย่างมีการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ไม่ปกติ ซึ่งน้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ปฏิเสธ H_0 ทำให้ไม่ผ่านสมมติฐานในข้อนี้

2) กลุ่มตัวอย่างของตัวแบบที่ 1, 4 มีค่า Significant เท่ากับ 0.596 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่า ยอมรับ H_0 จึงสรุปได้ว่ากลุ่มตัวอย่างมีการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ปกติ ทำให้ผ่านสมมติฐานในข้อนี้

3) ทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนแต่ละตัวแปรมีอิสระต่อกัน (Autocorrelation) โดยค่าสถิติ Dubin-Watson จะต้องมีค่าอยู่ระหว่าง 1.5 - 2.5 มีสมมติฐานดังนี้

H_0 : ค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) มีอิสระต่อกัน

H_1 : ค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ไม่มีอิสระต่อกัน

ตารางที่ 4 ผลการทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนแต่ละตัวแปรมีอิสระต่อกัน

ตัวแบบ	Dubin-Watson
ตัวแบบที่ 1	1.946
ตัวแบบที่ 2	2.140
ตัวแบบที่ 3	2.151
ตัวแบบที่ 4	2.059
ตัวแบบที่ 5	2.149
ตัวแบบที่ 6	2.100

จากตารางที่ 4 ผลการทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนแต่ละตัวแปรมีอิสระต่อกัน พบว่า กลุ่มตัวอย่างของตัวแบบที่ 1-6 มีค่า Dubin-Watson เท่ากับ 1.946, 2.140, 2.151, 2.059, 2.149 และ 2.100 ซึ่งมีค่า Dubin-Watson อยู่ระหว่าง 1.5 – 2.5 จึงสรุปได้ว่าค่าความคลาดเคลื่อนของแต่ละตัวแปรมีอิสระต่อกัน แสดงว่า ขอมรับสมมติฐาน H_0 ทำให้ผ่านสมมติฐานข้อนี้ ผู้ศึกษาสามารถนำข้อมูลตัวอย่างมาใช้วิเคราะห์การถดถอยได้

ผลจากการทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ทั้ง 3 สมมติฐานได้ข้อสรุปว่า ข้อมูลตามตัวแบบที่ 2,3,5,6 มีค่าเฉลี่ยของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ไม่เท่ากับศูนย์ แต่ข้อมูลตามตัวแบบที่ 1, 4 มีค่าเฉลี่ยของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) เท่ากับศูนย์ และตัวแบบที่ 2,3,5,6 มีการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ไม่ปกติ ตัวแบบที่ 1, 4 มีการกระจายตัวของค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ปกติ และค่าความคลาดเคลื่อน (Error term) ของตัวแบบที่ 1-6 มีอิสระต่อกัน ทำให้ผู้ศึกษาสามารถนำข้อมูลตัวอย่างมาใช้วิเคราะห์การถดถอยได้

2.2 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

การศึกษานี้ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรที่ใช้ศึกษามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูงหรือไม่ หากตัวแปรแต่ละคู่มีความสัมพันธ์กันเองสูงจะส่งผลให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งทำให้การแปลความหมายในการวิเคราะห์การถดถอยไม่ถูกต้อง โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (r) จะต้องมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 (ชูศักดิ์ จรุธุสวัตต์, 2564) และตัวแปรแต่ละคู่ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.80 (Stevens, 1992) โดยมีผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน ปรากฏผลดังนี้

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของตัวแปร

Correlations							
ตัวแบบที่ 1	ตัวแปรที่ใช้ศึกษา	NPM	RCP	ICP	PDP	GTA	CR
	NPM	1.000					
	RCP	-.721**	1.000				
	ICP	0.095	-0.067	1.000			
	PDP	-0.239	0.185	0.087	1.000		
	GTA	-0.024	-0.160	-0.153	-0.152	1.000	
	CR	0.091	-0.045	.457**	-0.051	-0.238	1.000
ตัวแบบที่ 2	ตัวแปรที่ใช้ศึกษา	ROA	RCP	ICP	PDP	GTA	CR
	ROA	1.000					
	RCP	-0.054	1.000				
	ICP	-0.039	-0.067	1.000			
	PDP	-0.257	0.185	0.087	1.000		
	GTA	0.105	-0.160	-0.153	-0.152	1.000	
	CR	0.007	-0.045	.457**	-0.051	-0.238	1.000

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของตัวแปร (ต่อ)

Correlations							
ตัวแปรที่ 3	ตัวแปรที่ใช้ศึกษา	ROE	RCP	ICP	PDP	GTA	CR
	ROE	1.000					
	RCP	-0.013	1.000				
	ICP	-0.027	-0.067	1.000			
	PDP	-.304*	0.185	0.087	1.000		
	GTA	0.125	-0.160	-0.153	-0.152	1.000	
	CR	0.066	-0.045	.457**	-0.051	-0.238	1.000
ตัวแปรที่ 4	ตัวแปรที่ใช้ศึกษา	NPM	CTL	CSR	CAT	CNP	-
	NPM	1.000					
	CTL	0.031	1.000				
	CSR	.813**	0.100	1.000			
	CAT	0.193	.603**	0.212	1.000		
	CNP	0.053	0.209	0.098	0.267	1.000	
ตัวแปรที่ 5	ตัวแปรที่ใช้ศึกษา	ROA	CTL	CSR	CAT	CNP	
	ROA	1.000					
	CTL	0.261	1.000				
	CSR	0.140	0.100	1.000			
	CAT	.591**	.603**	0.212	1.000		
	CNP	0.081	0.209	0.098	0.267	1.000	

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของตัวแปร (ต่อ)

Correlations						
ตัวแปรที่ 6	ตัวแปรที่ใช้ศึกษา	ROE	CTL	CSR	CAT	CNP
	ROE	1.000				
	CTL	0.149	1.000			
	CSR	0.103	0.100	1.000		
	CAT	.482**	.603**	0.212	1.000	
	CNP	0.105	0.209	0.098	0.267	1.000

หมายเหตุ ** ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

* ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 5 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของ

ตัวแปรที่ 1 พบว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.721 และตัวแปรแต่ละคู่มีค่าน้อยกว่า 0.80 (Stevens, 1992) ซึ่งจะไม่ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้

ตัวแปรที่ 2 พบว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.457 และตัวแปรแต่ละคู่มีค่าน้อยกว่า 0.80 (Stevens, 1992) ซึ่งจะไม่ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้

ตัวแปรที่ 3 พบว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.457 และตัวแปรแต่ละคู่มีค่าน้อยกว่า 0.80 (Stevens, 1992) ซึ่งจะไม่ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้

ตัวแปรที่ 4 พบว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.813 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.80 (Stevens, 1992) และตัวแปรแต่ละคู่มีค่าน้อยกว่า 0.80 (Stevens, 1992) ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงไม่สามารถใช้ตัวแปรบางตัวในการวิเคราะห์การถดถอยได้

ตัวแปรที่ 5 พบว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.603 และตัวแปรแต่ละคู่มีค่าน้อยกว่า 0.80 (Stevens, 1992) ซึ่งจะไม่ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้

ตัวแบบที่ 6 พบว่า ตัวแปรแต่ละคู่มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.603 และตัวแปรแต่ละคู่มีค่าน้อยกว่า 0.80 (Stevens, 1992) ซึ่งจะไม่ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้ เพื่อให้การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมีความชัดเจนยิ่งขึ้นจึงทำการวิเคราะห์ในขั้นตอนของการทดสอบค่า Tolerance และค่า VIF ซึ่งผลการวิเคราะห์ปรากฏดังตารางที่ 6

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ (RCP)	0.937	1.068
ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ (ICP)	0.772	1.295
ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ (PDP)	0.930	1.076
อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA)	0.894	1.118
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)	0.748	1.338
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CTL)	0.633	1.580
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ (CSR)	0.952	1.051
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CAT)	0.595	1.682
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CNP)	0.924	1.083

จากตารางที่ 6 พบว่า มีตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยมีค่า Tolerance ต่ำสุดเท่ากับ 0.595 ซึ่งมากกว่า 0.01 แสดงว่าจะไม่ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity สำหรับ VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 1.682 ค่า Variance inflation factor (VIF) มีค่าน้อยกว่า 10 สรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์กัน จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้

2.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผู้ศึกษาใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสด ที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปรากฏผลดังนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 1

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$NPM = \alpha + \beta_1(RCP) + \beta_1(ICP) + \beta_2(PDP) + \beta_3(GTA) + \beta_4(CR) + \varepsilon$$

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	SE _b	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	0.374	0.138		2.703	0.009		
RCP	-0.001	0.000	-0.719	-7.243	0.000	0.937	1.068
ICP	0.000	0.000	0.034	0.310	0.758	0.772	1.295
PDP	-0.002	0.001	-0.133	-1.338	0.187	0.930	1.076
GTA	-0.028	0.019	-0.154	-1.517	0.136	0.894	1.118
CR	0.000	0.037	0.000	-0.003	0.998	0.748	1.338

SE_{est} = ± 0.487, R²=0.746, R²=0.557, adjust R²=0.511, F=12.078, p-value=0.000

จากตารางที่ 7 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยตัวแปรด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย คือ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ส่งผลกระทบต่อ อัตรากำไรสุทธิ จากค่า t=-7.243, p=0.000 จะได้ว่า ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หมายความว่า หากระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ เพิ่มขึ้น อัตรากำไรสุทธิจะมีค่าลดลง หรือในทางตรงกันข้าม หากระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ลดลง อัตรากำไรสุทธิจะมีค่าเพิ่มขึ้น และระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่ส่งผลกระทบต่อ อัตรากำไรสุทธิ (p>0.05) จึงปฏิเสธ H_0 ทั้งนี้สาเหตุที่พบการทดสอบด้านการจัดการเงินทุน

หมุนเวียน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธิ ได้เพียงร้อยละ 55.7 ขณะที่อีกร้อยละ 44.3 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ซึ่งสามารถแสดงเป็นสมการได้ดังนี้

$$NPM = 0.374 - 0.001(RCP)$$

การทดสอบสมมติฐานที่ 2

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$ROA = \alpha + \beta_1(RCP) + \beta_2(ICP) + \beta_3(PDP) + \beta_4(GTA) + \beta_5(CR) + \varepsilon$$

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 2

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	SE _b	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	0.040	0.015		2.694	0.010		
RCP	0.000	0.000	0.003	0.018	0.986	0.937	1.068
ICP	0.000	0.000	-0.014	-0.092	0.927	0.772	1.295
PDP	0.000	0.000	-0.244	-1.690	0.098	0.930	1.076
GTA	0.001	0.002	0.070	0.478	0.635	0.894	1.118
CR	0.000	0.004	0.018	0.114	0.910	0.748	1.338

SE_{est} = ± 0.053, R=0.265, R²=0.070, adjust R²=-0.026, F=0.727, p-value=0.606

จากตารางที่ 8 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยตัวแปรด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่ส่งผลกระทบต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) (p>0.05) ทั้งนี้สาเหตุที่พบการทดสอบด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรา

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้เพียงร้อยละ 7.0 ขณะที่อีกร้อยละ 93.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น

การทดสอบสมมติฐานที่ 3

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$ROE = \alpha + \beta_1(RCP) + \beta_2(ICP) + \beta_3(PDP) + \beta_4(GTA) + \beta_5(CR) + \varepsilon$$

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 3

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	SE _b	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	0.078	0.060		1.303	0.199		
RCP	0.000	0.000	0.061	0.436	0.665	0.937	1.068
ICP	0.000	0.000	-0.022	-0.139	0.890	0.772	1.295
PDP	-0.001	0.001	-0.292	-2.064	0.044	0.930	1.076
GTA	0.006	0.008	0.108	0.750	0.457	0.894	1.118
CR	0.009	0.016	0.089	0.566	0.574	0.748	1.338

SE_{est} = ± 0.211, R=0.328, R²=0.108, adjust R²=0.015, F=1.158, p-value=0.343

จากตารางที่ 9 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยตัวแปรด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย คือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ ส่งผลกระทบต่อ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากค่า t=-2.064, p=0.044 จะได้ว่า ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หมายความว่า หากระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีค่าลดลง หรือในทางตรงกันข้าม หากระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ลดลง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

จะมีค่าเพิ่มขึ้น และระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกค้านี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่ส่งผลกระทบต่อ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ($p>0.05$) ทั้งนี้สาเหตุที่พบการทดสอบด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้เพียงร้อยละ 10.8 ขณะที่อีกร้อยละ 89.2 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ซึ่งสามารถแสดงเป็นสมการได้ดังนี้

$$ROE = -0.001(PDP)$$

การทดสอบสมมติฐานที่ 4

อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$NPM = \alpha + \beta_1(CTL) + \beta_2(CSR) + \beta_3(CAT) + \beta_4(CNP) + \varepsilon$$

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 4

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	SE _B	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	-0.138	0.156		-0.883	0.381		
CTL	-0.291	0.374	-0.135	-0.779	0.440	0.634	1.578
CAT	3.589	2.323	0.272	1.545	0.129	0.615	1.627
CNP	0.002	0.027	0.009	0.061	0.951	0.926	1.080

SE_{est} = ± 0.699, R=0.212, R²=0.049, adjust R²=-0.008, F=0.853, p-value=0.472

จากตารางที่ 10 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยตัวแปรด้านอัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่

ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) ทั้งนี้สาเหตุที่พบการทดสอบด้านอัตราส่วนกระแสเงินสด สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ($p > 0.05$) ได้เพียงร้อยละ 4.9 ขณะที่อีกร้อยละ 93.1 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น

การทดสอบสมมติฐานที่ 5

อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่ออัตรากำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$ROA = \alpha + \beta_1(CTL) + \beta_2(CSR) + \beta_3(CAT) + \beta_4(CNP) + \varepsilon$$

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 5

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	B	SE _b	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	-0.007	0.010		-0.711	0.480	-0.027	0.013
CTL	-0.024	0.023	-0.146	-1.025	0.311	-0.070	0.023
CSR	0.000	0.004	0.014	0.120	0.905	-0.007	0.008
CAT	0.690	0.145	0.697	4.742	0.000	0.397	0.982
CNP	-0.001	0.002	-0.078	-0.660	0.512	-0.005	0.002

SE_{est} = ± 0.043, R=0.608, R²=0.370, adjust R²=0.319, F=7.196, p-value=0.000

จากตารางที่ 11 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยตัวแปรด้านอัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยส่งผลต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) จากค่า $t=4.742$, $p=0.000$ จะได้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หมายความว่า หากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม

เฉลี่ย เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม จะมีค่าเพิ่มขึ้น หรือในทางตรงกันข้าม หากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยลดลง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม จะมีค่าลดลง และ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ($p > 0.05$) ทั้งนี้สาเหตุที่พบการทดสอบด้านอัตราส่วนกระแสเงินสดสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ได้เพียงร้อยละ 37.0 ขณะที่อีกร้อยละ 63.0 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ซึ่งสามารถแสดงเป็นสมการได้ดังนี้

$$ROA = 0.690(CAT)$$

การทดสอบสมมติฐานที่ 6

อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร สมการที่ใช้เป็นดังนี้

$$ROE = \alpha + \beta_1(CTL) + \beta_2(CSR) + \beta_3(CAT) + \beta_4(CNP) + \varepsilon$$

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 6

ตัวแปร	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	SE _b	β	t	p	Tolerance	VIF
(Constant)	-0.075	0.043		-1.744	0.087		
CTL	-0.148	0.101	-0.224	-1.456	0.152	0.633	1.580
CSR	-0.001	0.016	-0.005	-0.043	0.966	0.952	1.051
CAT	2.513	0.641	0.623	3.924	0.000	0.595	1.682
CNP	-0.001	0.007	-0.016	-0.128	0.899	0.924	1.083

SE_{est} = ± 0.189, R=0.515, R²=0.265, adjust R²=0.205, F=4.421, p-value=0.004

จากตารางที่ 12 พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยตัวแปรด้านอัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลต่อ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากค่า $t=3.924$, $p=0.000$ จะได้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หมายความว่า หากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีค่าเพิ่มขึ้น หรือในทางตรงกันข้าม หากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยลดลง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีค่าลดลง และ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ($p>0.05$) ทั้งนี้ สาเหตุที่พบการทดสอบด้านอัตราส่วนกระแสเงินสดสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้เพียงร้อยละ 26.5 ขณะที่อีกร้อยละ 73.5 เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่นซึ่งสามารถแสดงเป็นสมการได้ดังนี้

$$ROE = 2.513(CAT)$$

ดังนั้น สรุปได้ว่า ผลการทดสอบสมมติฐานทั้ง 6 รายข้อ ได้ดังนี้

ตารางที่ 13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษาในภาพรวม

ที่	ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
1	ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	ไม่มีอิทธิพลต่ออัตรากำไรสุทธิ
2	ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ตารางที่ 13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษาในภาพรวม (ต่อ)

ที่	ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
3	ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
4	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ
5	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
6	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 - พ.ศ.2563 รวม 5 ปี มีจำนวนทั้งสิ้น 55 บริษัท โดยใช้ตัวแปรอิสระ 9 ตัว ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และตัวแปรตาม 3 ตัว ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยสามารถสรุปผลการศึกษา ได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัย

1. สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ (RCP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.91 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3,243.42 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 152.85 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 435.63 ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ (ICP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.0 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1,147.50 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 65.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 161.05 ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ (PDP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.05 ค่าสูงสุดเท่ากับ 267.63 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 48.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 56.83 อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.15 ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.72 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.76 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.78 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.06 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 12.63 เท่า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.06 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.08 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CTL) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.60 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.61 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.32 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ (CSR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -11.44 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.64 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.00 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.63 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์

รวมเฉลี่ย (CAT) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.05 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.18 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CNP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -8.27 ค่าสูงสุดเท่ากับ 21.19 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.53 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.61 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -3.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.89 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.69 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.18 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.12 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.05 และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.30 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.29 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.21

2. สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน เรื่อง การศึกษาอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 - พ.ศ.2563 พบว่า

สมมติฐานที่ 1 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่า ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.758 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.187 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.136 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.998 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิง

บวกต่ออัตราค่าไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราค่าไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1 โดยการกำหนด มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.179 0.034 -0.133 -0.154 และ 0.000 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า หากการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่สูงขึ้นหรือต่ำลง ก็อาจทำให้อัตราค่าไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย หรือเปลี่ยนแปลงไปไม่มากนัก

สมมติฐานที่ 2 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่า ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.986 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่าระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือมีค่า Sig. เท่ากับ 0.927 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.098 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.635 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.910 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนไม่

มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2 โดยการกำหนด มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.003 -0.014 -0.244 0.070 และ 0.018 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า หากการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่สูงขึ้นหรือต่ำลง ก็อาจทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร เปลี่ยนแปลงเล็กน้อย หรือเปลี่ยนแปลงไปไม่มากนัก

สมมติฐานที่ 3 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่า ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.665 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่าระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือมีค่า Sig. เท่ากับ 0.890 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.044 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.457 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.574 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3 โดยการกำหนด มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.061 -0.022 -0.292 0.108 และ 0.089 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า หากการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่สูงขึ้นหรือต่ำลง ก็อาจทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย หรือเปลี่ยนแปลงไปไม่มากนัก

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และเนื่องจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ มีค่าสหสัมพันธ์มากกว่า 0.80 (Stevens, 1992) ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงไม่สามารถนำตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ มาร่วมวิเคราะห์ได้ จากการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่า Sig. เท่ากับ 0.440 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนกระแสเงินสด ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีค่า Sig. เท่ากับ 0.129 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.951 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 4 โดยการกำหนด มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.135 0.272 และ 0.009 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราส่วนกระแสเงินสดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่สูงขึ้นหรือต่ำลง ก็อาจทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย หรือเปลี่ยนแปลงไปไม่มากนัก

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่า Sig. เท่ากับ 0.311 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนกระแสเงินสด ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.905 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.512 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 5 โดยการกำหนด มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.146 0.014 0.697 และ -0.078 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราส่วนกระแสเงินสดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่สูงขึ้นหรือต่ำลง ก็อาจทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย หรือเปลี่ยนแปลงไปไม่มากนัก

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่า Sig. เท่ากับ 0.152 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนกระแสเงินสด ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.966 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.899 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 6 โดยการกำหนด มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.224 -0.005 0.623 และ -0.016 ตามลำดับ ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า หากอัตราส่วนกระแสเงินสดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทางที่สูงขึ้นหรือต่ำลง ก็อาจทำให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย หรือเปลี่ยนแปลงไปไม่มากนัก

อภิปรายผล

ผลการศึกษาพบประเด็นที่น่าสนใจ คือ จากการเก็บข้อมูลจากการจัดการเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสด และความสามารถในการทำกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 - พ.ศ.2563 รวม 5 ปี มีจำนวนทั้งสิ้น 55 บริษัท ในภาพรวมพบว่า ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ (RCP) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 152.85 ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ (ICP) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 65.09 ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ (PDP) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 48.26 อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.76 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.06 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CTL) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.19 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ (CSR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.00 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CAT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.07 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CNP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.53 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.03 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.06 และจากผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า

1) ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ ซึ่งสอดคล้องกับ สุชาติพิศ ปรัชญาสกุล (2557) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรอิสระได้แก่ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปได้ว่า หากกระแสเงินสดที่มีอยู่และมีระยะเวลาการเก็บรักษาไว้เป็นระยะเวลานานมากขึ้น อาจก่อให้เกิดการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ เช่น การฝากธนาคาร การซื้อหุ้น ทำให้เกิดดอกเบี้ย หรือเงินปันผล ซึ่งนับว่าเป็นรายได้หรือกำไร อย่างหนึ่งของการลงทุนมากขึ้นตามไปด้วย แต่ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามหลักแนวทางการจัดการเงินทุนหมุนเวียน (working capital management) ของปริยานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ (2558) ที่กล่าวไว้ว่า การที่เงินทุนหมุนเวียนเป็นลบ (Negative position) เป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนมีผลทำให้กิจการมีสภาพคล่องต่ำความเสี่ยงสูงขึ้นแต่กำไรสูงกว่า สรุปคือ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ยาวนานมากขึ้น ความสามารถในการทำกำไรก็จะสูงขึ้นตามไปด้วย

2) ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับ ธนากร หทัยเจริญลาภ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและผลการดำเนินงานของกิจการในอุตสาหกรรมการผลิตของประเทศไทย งานวิจัยนี้ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับ ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ปี พ.ศ. 2543 – 2552 มี กลุ่มตัวอย่างจำนวน 68 กิจการ รวม 485 ข้อมูล โดยใช้วิธี Panel data methodology ผลการวิจัย ได้ข้อสรุปว่า ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ วงจรเงินสด และวงจรการค้ามีความสัมพันธ์กับ ความสามารถในการทำกำไรของกิจการในทิศทางตรงกันข้าม หมายความว่าถ้ากิจการลด ระยะเวลาของวงจรดังกล่าวจะสามารถช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ อาจเนื่องจากการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมและระยะเวลาการเก็บข้อมูลที่แตกต่างกัน รวมถึงผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ ทำให้ผลการศึกษาที่ได้แตกต่างกันออกไป

3) ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งขัดแย้งกับ สุชาติพิศปรัชญาสกุล (2557) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษพบว่าตัวแปรอิสระได้แก่ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้และวงจรเงินสด มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรในทิศทางตรงกันข้าม แสดงว่าหากกิจการมี ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้และวงจรเงินสดที่สั้น จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของกิจการเพิ่มขึ้น อาจเนื่องจากระยะเวลาการเก็บข้อมูลที่แตกต่างกัน รวมถึงผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ ทำให้ผลการศึกษาที่ได้แตกต่างกันออกไป

4) อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สอดคล้องกับ สุริย์ วงศ์สืบชาติ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ผลการศึกษพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขาย ไม่มี ความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ขัดแย้งกับ ปริญญา วงษ์สีชา (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับ

ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขาย(CFS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตเนื่องจากรายได้ จากการขายและการให้บริการเป็นรายได้ปกติจากการดำเนินงาน เป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานส่งผลให้เกิดกำไรเพื่อใช้ในการขยายกิจการและกำไรในอนาคตได้ อาจเนื่องจากการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมและระยะเวลาการเก็บข้อมูลที่แตกต่างกัน รวมถึงผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ ทำให้ผลการศึกษาที่ได้แตกต่างกันออกไป

5) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขัดแย้งกับการศึกษาของ หนึ่งนุช แสงสินิล (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ขนาดของกิจการ ยอดขาย ระยะเวลาการขาย สินค้าเฉลี่ย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย กับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดด้วยอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมทั้งสิ้น 40 บริษัท ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน ใช้ช่วงเวลาตั้งแต่ พ.ศ.2553-พ.ศ.2557 โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไร พบว่าเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานสุทธิมีผลกระทบต่อรูปตัวอยู่ในการทำกำไรในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ไฟฟ้าซึ่งหมายความว่า การเพิ่มระดับเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ บริษัท ในเชิงบวกเมื่อระดับเงินทุนหมุนเวียนต่ำ ระดับสูง ดังนั้นจึงมีเงินทุนหมุนเวียนในระดับที่เหมาะสมส่งผลให้เกิดความสมดุลระหว่างความเสี่ยง อาจเนื่องจากการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมและระยะเวลาการเก็บข้อมูลที่แตกต่างกัน รวมถึงผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ ทำให้ผลการศึกษาที่ได้แตกต่างกันออกไป

6) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขัดแย้งกับปริยานุช วงษ์ลีษา (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายหนี้สินหมุนเวียน (CFCL) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตกล่าวคือการจ่ายหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตรา

กำไรสุทธิในอนาคตลดลงเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงการขาดสภาพคล่องซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญ อาจเนื่องจากการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมและระยะเวลาการเก็บข้อมูลที่แตกต่างกัน รวมถึงผลกระทบจากปัจจัยอื่น ๆ ทำให้ผลการศึกษาที่ได้แตกต่างกันออกไป

7) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่มีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) กับตัวแปรตาม คือ อัตรากำไรสุทธิ สอดคล้องกับ ภาวะพันธ ์เพ็ชรไพศาล (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/รายได้ มีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรสุทธิ เป็นไปตามหลักทางคณิตศาสตร์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) จากรายได้ใน ส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กับกำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นตัวแปรหลักที่ใช้ในการหาอัตราส่วนกำไรขั้นต้น กล่าวได้ว่า หากรายได้มาก กำไรขั้นต้นก็จะมีค่ามากขึ้นตาม และทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นมากขึ้นตามไปด้วย

8) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ สอดคล้องกับ วณิช เลิศพิริยสุวัฒน์ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมรถยนต์ พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/สินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน และสอดคล้องกับ สุรีย์ วงศ์สืบชาติ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 95% เป็นไปตามแนวคิดของสำนักพัฒนานโยบายและกฎกติกา TDC Report ฉบับที่ 15 ที่ว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนหมายถึงบริษัทมีกำไรสูงขึ้น เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ใช้ในการดำเนินงาน ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณ มีค่าสูง

มากเท่าไร แสดงว่าบริษัทนั้นได้รับ ผลตอบแทนมากขึ้นเท่านั้น ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น

9) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สอดคล้องกับ César Medeiros Cupertino (2016) ได้ศึกษาการจัดการรายได้ผ่านกิจกรรมการดำเนินงานจริงโดยบริษัท ในตลาดทุนของบราซิล พบว่า ผลการดำเนินงานในอนาคตของ บริษัท แสดงถึงผลกระทบ ด้านลบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ข้อจำกัดการศึกษา

ข้อจำกัดเกี่ยวกับขอบเขตกลุ่มตัวอย่างนี้ อาจไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมดได้ ซึ่งอาจจะไม่สามารถนำไปอ้างอิงในรายกลุ่มได้ และข้อจำกัดจากปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่ทำให้การจัดการเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสด บางตัวแปร ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ตั้งแต่ปี พ.ศ.2559 - พ.ศ.2563 อาจส่งผลต่อการวิเคราะห์ เช่น ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน รวมถึงอิทธิพลจากสื่อการประชาสัมพันธ์และการให้ข่าวสารในมุมมองที่แตกต่างกันออกไป ส่งผลกระทบต่อทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อบริษัท รวมถึงผู้ถือหุ้น และผู้ที่กำลังสนใจลงทุน เนื่องจากปัจจุบันพฤติกรรมการลงทุนของผู้บริโภคมีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และยังรวมการที่การจัดการเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสด ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่ทำให้เศรษฐกิจแยกลงในทุก ๆ รายด้าน อีกด้วย

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้

1. การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรเท่านั้น และไม่มีการใช้ตัวแปรควบคุมในการร่วมวิเคราะห์ โดยทำให้ผลการศึกษานี้ไม่สามารถอธิบายการพยากรณ์ได้อย่างชัดเจนเท่าที่ควร จึงไม่สามารถใช้งานวิจัยนี้ในการอธิบายถึงอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

2. ด้านลูกหนี้การค้า พบว่า ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ ดังนั้นการกำหนดระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ที่เร็วขึ้น จะทำให้ชดเชยอัตรากำไรสุทธิที่ต่ำได้ และทำให้ผู้ประกอบการหรือกิจการมีเงินสดหมุนเวียนในกิจการมากขึ้น

3. ด้านเจ้าหนี้การค้า พบว่า ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายความว่าหากใช้ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ยาวนานขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และทำให้ผู้ถือหุ้นเกิดความเสี่ยงในการดำเนินกิจการมากขึ้น

4. ด้านผลตอบแทน พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย สามารถใช้วัดผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมในรูปของเงินสด ซึ่งนำมาประเมินความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการใช้ทรัพยากรของกิจการ หากมีการผลตอบแทนมากขึ้น จะส่งผลในเชิงบวกต่อบริษัทและส่งผลดีต่อการดำเนินกิจการ

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. อัตราส่วนที่ใช้ในครั้งนี้เป็นเพียงอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไรเท่านั้น การศึกษาในอนาคตควรให้ครอบคลุมทุกตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร รวมถึงตัวแปรควบคุมที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งปัจจัยภายนอก เพื่อขยายขอบเขตการศึกษาให้กว้างขึ้น

2. ควรทำการศึกษาแนวทางการปรับปรุงประสิทธิภาพของความสามารถในการทำกำไรของกิจการ และเปรียบเทียบผลการใช้แนวทางเพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพของแนวทางดังกล่าว

บรรณานุกรม

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. (2562). การประเมินภาพทิศทางธุรกิจปี2562. สืบค้นเมื่อ 1 สิงหาคม 2562, จากเว็บไซต์:<https://www.kasikornbank.com/th/business/sme/KSMEKnowledge/article/KSMEAnalysis/Documents/Business-Trend-2019.pdf>
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2562). ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 1 สิงหาคม 2562, จากเว็บไซต์ https://www.nesdc.go.th/more_news.php?cid=747&filename=index
- งานจัดเก็บรายได้ ศูนย์การแพทย์สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี. (2562) ความหมายของเงินทุนหมุนเวียน. สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562, จากเว็บไซต์: <http://med.swu.ac.th/msmc/revenue/index.php/88-knowledge>
- สำนักพัฒนานโยบายและกฎกติกา ส่วนศูนย์ข้อมูลสถิติและวิจัยเศรษฐกิจไตรมาส. (2553) Thai Digital Collection ฉบับที่ 15. สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562
- ปริญญช กิจรุ่งโรจน์เจริญ. (2558). การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management), วารสารสารสนเทศ ปีที่ 14 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม-ธันวาคม 2558
- วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมรถยนต์. วิทยานิพนธ์ปริญญาโท บัณฑิตวิทยาลัย, คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- สุรีย์ วงศ์สืบชาติ. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- ชนากร หทัยเจริญลาภ. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและผลการดำเนินงานของกิจการในอุตสาหกรรมการผลิตของประเทศไทย. การศึกษาอิสระ, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- สุดาทิพย์ ปรัชญาสกุล. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโท บัณฑิตวิทยาลัย, คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

- หนึ่งนุช แสงสินิล. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. ค้นคว้าอิสระปริญญาโท บัณฑิตวิทยาลัย, คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ปริยานุช วงษ์สีหา. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบัณฑิตวิทยาลัย, คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- โชษิตา เปสตันยี. (2561). ผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อผลการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาเอกสาขาวิชาการจัดการ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี
- ลงทุนศาสตร์. (2018). ลูกหนี้การค้า เรื่องที่นักลงทุนต้องรู้. สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562, จากเว็บไซต์: <http://www.investertest.co/investment/>
- ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย. (2562). เงินทุนหมุนเวียนสำคัญไฉน. สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562, จากเว็บไซต์: <https://www.smebank.co.th/>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ไทย. (ออนไลน์). สืบค้นเมื่อ 4 สิงหาคม 2562, จากเว็บไซต์: <http://www.set.or.th>
- ชไมพร รัตนเจริญชัย. (2562). การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม. บทความวิจัย. คณะบริหารธุรกิจและศิลปศาสตร์, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา เชียงราย.
- นิสาชล คำสิงห์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิตวิทยาลัย, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จิตประพาฬ มีชนะ. (2561). การศึกษาอิทธิพลของกระแสเงินสดกับโครงสร้างทางการเงิน: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์บัณฑิตวิทยาลัย. วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

- ภาวะพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อารีย์ ทิศาวิภาต. (2555). งบกระแสเงินสด ง่ายนิดเดียว Statement of Cash Flow, วารสารนักบริหาร. ปีที่32 ฉบับที่ 1 (ม.ค.-มี.ค. 2555) หน้า 43-50.
- การเงินและการลงทุน. (2559). อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อใช้วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร. จากเว็บไซต์ : <https://www.buncheetutor.com>
- ภาณุวัฒน์ บุญจปฐมรงค์. (2562). ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. สารนิพนธ์การจัดการมหาบัณฑิต. วิทยาลัยการจัดการ, มหาวิทยาลัยมหิดล.
- ปฐพร ตวิษาประกิต. (2559). อัตราผลตอบแทน Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE). จากเว็บไซต์ : <https://www.gotoknow.org/posts/600689>
- มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2562). เรื่องงบกระแสเงินสด. สืบค้นเมื่อ 17 พฤษภาคม 2564, จากเว็บไซต์ : <https://www.tfac.or.th/upload/9414/OTtYqnyEg8.pdf>
- ความหมายของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน. สืบค้นเมื่อ 17 มิถุนายน 2564, จากเว็บไซต์ : http://www.elfms.ssru.ac.th/vithaya_in/file.php/1/FIN1103/Chapter06.pdf
- อินทน์ ศรีนิบูลย์. (2558). ข้อมูลหมายถึงอะไร ความหมายของข้อมูล. สืบค้นเมื่อ 6 สิงหาคม 2564, จากเว็บไซต์ : <http://oknation.nationtv.tv/blog/Inthat/2015/01/13/entry-1>
- เอี่ยมพร หลินเจริญ. (2555). เทคนิคการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ, วารสารการวัดผลการศึกษา ปีที่ 17 ฉบับที่ 1 กรกฎาคม 2555, มหาวิทยาลัยมหาสารคาม.
- สมปอง เขียวช่วยพรม. (2553). การวิเคราะห์ข้อมูล. สืบค้นเมื่อ 6 สิงหาคม 2564, จากเว็บไซต์ : <https://www.gotoknow.org/posts/399406>
- Moneywecan. อัตรากำไรสุทธิ. [ระบบออนไลน์]. สืบค้นเมื่อ 11 กรกฎาคม 2564, จากเว็บไซต์ : <https://www.moneywecan.com/financial-analysis/quick-ratio/net-profit-margin/>
- FINNOMENA. (2555). 5 จุดสำคัญอ่าน Fact sheet ให้เข้าใจธุรกิจ, จับทุกการเคลื่อนไหวของเงินด้วยงบกระแสเงินสด. จากเว็บไซต์ : <https://www.finnomena.com/>
- ความหมายค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ Hinkle, D.E, William, W. and Stephen G. J. (1998). Applied Statistics for the Behavior Sciences. 4thed. New York : Houghton Mifflin.

- MoeyHUB. (2015) ประเภทของหนี้สิน. สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562, จากเว็บไซต์:
<https://moneyhub.in.th/article/>
- iM2Market. (2017) รายได้ (income). สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562, จากเว็บไซต์:
<https://www.im2market.com/2017/10/29/4617>
- Mr.LikeStock. (2018) งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow). สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562, จากเว็บไซต์: <http://www.mrlikestock.com/2018/>
- DOITHAI.COM แหล่งข้อมูลการเงิน การลงทุน. (2560) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE). สืบค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2562, จากเว็บไซต์:
<http://doithai.com/article/>
- Erik Rehn. (2012) Effects of working capital management on company profitability. Master's Thesis, Hanken School of Economics, Helsinki. สืบค้นเมื่อ 1 สิงหาคม 2562, จากเว็บไซต์: <https://helda.helsinki.fi/bitstream/handle/10138/32507/rehn.pdf>
- Ville Virkkala. (2015) The Effect of Working Capital on Profitability in Computer and Electrical Equipment Industry. Master's thesis, Aalto University, School of Business. สืบค้นเมื่อ 1 สิงหาคม 2562, จากเว็บไซต์:
<https://pdfs.semanticscholar.org/68bc/9d8348a9a56540b3828a20fb639fd13c097e.pdf>
- César Medeiros Cupertino. (2016) Consequences for Future Return with Earnings Management through Real Operating Activities. Paper presented at the XXXIX Meeting of the Brazilian National Association of Graduate Studies and Research in Administration (EnANPAD), Belo Horizonte, MG, Brazil, September 2015. สืบค้นเมื่อ 1 สิงหาคม 2562, จากเว็บไซต์: http://www.scielo.br/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1519-70772016000200232
- Stevens, J. P. (1992). Applied Multivariate Statistics for the Social Sciences. NJ: Lawrence Erlbaum Associates. Hillsdale.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่คัดเลือกมาศึกษา

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร
ที่คัดเลือกนำมาใช้ในการศึกษา ปี พ.ศ. 2559-2563 จำนวน 55 บริษัท

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

ลำดับ	หลักทรัพย์	บริษัท
1	7UP	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
2	ACC	บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
3	ACE	บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)
4	AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
5	AI	บริษัท เอเชีย อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)
6	AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
7	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
8	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
9	BCP	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
10	BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
11	BGRIM	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
12	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
13	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
14	DEMCO	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)
15	EA	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)
16	EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
17	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
18	EP	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
19	ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
20	ETC	บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
21	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
22	GREEN	บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
23	GULF	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี้ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	บริษัท
24	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
25	IFEC	บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
26	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
27	LANNA	บริษัท ลานนาวิซอร์สเสส จำกัด (มหาชน)
28	MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
29	OR	บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)
30	PDI	บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
31	PRIME	บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
32	PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
33	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
34	PTTEP	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
35	RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
36	RPC	บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
37	SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
38	SCI	บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริค จำกัด (มหาชน)
39	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
40	SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
41	SKE	บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)
42	SOLAR	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)
43	SPCG	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
44	SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
45	SSP	บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
46	SUPER	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
47	SUSCO	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)
48	TAE	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
49	TCC	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	บริษัท
50	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
51	TPIPP	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
52	TSE	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
53	TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)
54	WHAUP	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
55	WP	บริษัท ดับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ. 2559-2563

แบบบันทึกข้อมูลการศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ. 2559-2563

ตารางที่ ข1 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2559

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
1	7UP	116.30	90.10	42.00	0.42	4.04	0.16	0.20	0.04	-0.32	-0.48	-0.13	-0.18
2	ACC	84.30	132.10	3.77	0.37	4.04	-0.27	-1.62	-0.15	11.66	-0.14	-0.02	-0.03
3	ACE	83.80	10.10	558.90	3.19	0.26	0.09	0.37	0.06	5.96	0.06	0.01	0.06
4	AGE	100.30	97.40	16.70	1.53	1.19	0.00	-0.05	-0.05	-1.42	0.03	0.05	0.11
5	AI	38.30	40.30	8.17	2.62	4.90	1.24	0.10	0.14	1.66	0.06	0.08	0.12
6	AKR	99.50	114.60	60.00	1.75	1.25	0.06	0.03	0.03	-0.88	-0.04	-0.03	-0.05
7	BAFS	36.60	7.12	14.20	0.74	5.66	0.34	0.45	0.13	1.46	0.31	0.11	0.19
8	BANPU	45.30	28.60	9.76	2.21	0.89	0.03	0.06	0.02	2.99	0.02	0.01	0.02
9	BCP	19.70	39.20	18.90	3.28	1.69	0.23	0.09	0.13	2.78	0.03	0.05	0.13
10	BCPG	89.60	0.00	88.30	0.34	3.63	0.16	0.64	0.08	1.27	0.49	0.08	0.18
11	BGRIM	69.50	13.60	24.00	1.67	2.35	0.10	0.24	0.09	4.91	0.05	0.02	0.32
12	BPP	242.70	45.30	35.60	0.95	1.20	0.22	0.20	0.03	0.26	0.75	0.12	0.17
13	CKP	49.40	4.88	39.40	0.82	5.15	0.13	0.59	0.06	67.89	0.01	0.00	0.03
14	DEMCO	96.00	27.50	46.30	2.02	0.92	-0.14	-0.09	-0.08	3.92	-0.02	-0.02	-0.05
15	EA	64.10	11.70	4.89	1.09	1.73	0.16	0.74	0.12	1.52	0.31	0.09	0.33
16	EASTW	33.20	1.63	19.40	3.16	0.46	0.21	0.48	0.11	1.61	0.30	0.07	0.14
17	EGCO	119.40	54.70	34.10	1.14	1.49	0.08	0.40	0.05	1.10	0.37	0.04	0.11
18	EP	130.50	48.50	16.90	0.19	2.00	0.05	0.37	0.03	1.97	0.14	0.03	0.07
19	ESSO	12.00	41.00	25.90	6.33	0.91	0.19	0.05	0.12	1.10	0.04	0.12	0.39
20	ETC	15391.00	0.00	52.30	0.01	0.47	-0.10	-58.71	-0.06	2.90	-20.27	-0.03	-0.07
21	GPSC	54.60	9.03	32.40	1.73	2.78	0.21	0.21	0.07	1.53	0.13	0.05	0.07
22	GREEN	3.55	0.00	2.88	0.65	25.60	8.66	0.58	0.34	-2.35	-0.24	-0.14	-0.15
23	GULF	1928.00	0.00	0.00	0.04	0.46	-0.02	-4.81	-0.02	-2.78	1.73	0.01	0.21
24	GUNKUL	188.90	66.90	80.70	0.51	0.89	0.06	0.31	0.04	1.79	0.17	0.02	0.06
25	IFEC	44.10	14.60	106.50	1.40	0.09	0.03	0.22	0.02	-0.12	-1.70	-0.14	-0.44
26	IRPC	21.60	52.10	50.40	4.64	0.76	0.08	0.04	0.04	0.74	0.05	0.06	0.12
27	LANNA	59.10	59.10	20.90	2.21	1.99	0.37	0.12	0.12	3.75	0.03	0.03	0.07
28	MDX	49.80	1474.00	14.70	0.15	2.20	-0.25	-0.96	-0.04	-4.25	0.23	0.01	0.03
29	OR	14.90	14.00	31.30	8.32	1.01	0.21	0.04	0.10	1.86	0.02	0.06	0.11
30	PDI	27.60	184.70	14.60	1.27	3.19	0.79	0.24	0.22	2.62	0.09	0.09	0.13
31	PRIME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
32	PTG	1.40	7.71	14.50	22.74	0.56	0.41	0.05	0.26	3.01	0.02	0.11	0.25

ตารางที่ ข1 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2559 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
33	PTT	36.20	32.50	37.00	0.00	2.18	0.00	0.00	0.00	2.86	0.06	0.04	0.13
34	PTTEP	55.00	163.60	39.60	0.82	4.71	0.30	0.54	0.12	6.15	0.09	0.02	0.03
35	RATCH	96.90	17.40	55.10	1.64	2.42	0.26	0.20	0.09	1.41	0.14	0.07	0.10
36	RPC	7.71	8.30	290.90	3.72	0.33	0.01	0.01	0.01	-0.27	-0.03	-0.02	-0.05
37	SCG	49.20	24.80	21.70	4.04	1.04	0.16	0.18	0.10	4.31	0.04	0.03	0.07
38	SCI	204.60	58.70	148.50	0.84	2.31	-0.04	-0.02	-0.02	-0.28	0.08	0.06	0.09
39	SCN	48.80	137.40	21.90	1.71	1.25	0.07	0.06	0.03	0.47	0.12	0.07	0.13
40	SGP	22.20	31.10	22.30	5.40	1.16	0.21	0.08	0.14	3.55	0.02	0.04	0.12
41	SKE	134.10	1.98	58.30	1.54	4.05	0.56	0.19	0.10	0.58	0.33	0.18	0.23
42	SOLAR	106.40	254.40	60.40	1.02	0.74	0.06	0.10	0.03	-2.60	-0.04	-0.01	-0.03
43	SPCG	70.50	75.80	88.00	1.09	1.31	0.30	0.78	0.18	1.85	0.43	0.10	0.30
44	SPRC	27.40	26.40	17.50	6.54	1.66	0.41	0.05	0.13	0.88	0.06	0.14	0.22
45	SSP	65.30	0.00	27.20	0.49	1.42	0.18	2.32	0.13	1.48	0.51	0.10	0.44
46	SUPER	105.10	0.36	5.97	2.32	0.16	0.09	0.85	0.06	8.10	0.10	0.01	0.03
47	SUSCO	15.00	10.60	17.70	10.38	1.01	0.20	0.02	0.08	1.48	0.02	0.05	0.09
48	TAE	25.00	119.70	17.60	2.67	0.66	0.31	0.19	0.11	2.59	0.07	0.06	0.10
49	TCC	113.40	32.60	15.30	1.55	12.80	-3.15	-0.16	-0.19	-21.00	0.01	0.01	0.01
50	TOP	34.20	47.90	29.40	2.37	3.39	0.22	0.08	0.11	1.09	0.08	0.10	0.21
51	TPIPP	73.00	67.10	14.70	2.56	0.60	0.29	0.65	0.16	1.55	0.41	0.12	0.21
52	TSE	363.40	#NULL!	279.80	0.13	3.20	-0.01	-0.10	0.00	-0.07	1.47	0.09	0.14
53	TTW	33.20	5.34	4.55	1.02	2.85	0.23	0.61	0.13	1.32	0.45	0.09	0.22
54	WHAUP	441.10	0.00	37.70	0.69	0.76	0.06	0.48	0.04	1.92	0.25	0.02	0.09
55	WP	20.10	3.99	19.80	9.90	1.47	0.04	0.01	0.03	2.98	0.00	0.01	0.11

ตารางที่ ข2 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2560

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
1	7UP	69.10	2.36	15.70	2.53	0.59	-0.08	-0.08	-0.03	0.22	-0.34	-0.14	-0.22
2	ACC	60.60	58.80	5.61	0.86	0.51	0.15	0.45	0.08	-2.53	-0.18	-0.03	-0.07
3	ACE	73.10	10.40	19.00	3.84	0.27	0.15	0.35	0.10	4.03	0.08	0.02	0.07
4	AGE	69.90	84.30	28.80	2.05	1.10	0.16	0.04	0.05	1.88	0.02	0.03	0.09
5	AI	32.20	49.20	10.80	2.58	6.74	2.25	0.15	0.15	1.93	0.08	0.08	0.11
6	AKR	50.40	123.90	71.30	2.05	1.34	0.23	0.11	0.09	4.25	0.03	0.02	0.04
7	BAFS	35.40	7.52	14.40	1.40	2.37	0.36	0.48	0.14	1.78	0.27	0.08	0.16
8	BANPU	56.00	25.20	15.60	2.04	1.01	0.07	0.13	0.04	1.57	0.08	0.03	0.09

ตารางที่ ข2 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2560 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
9	BCP	20.60	34.80	21.60	4.74	1.52	0.22	0.08	0.12	2.47	0.03	0.05	0.13
10	BCPG	72.00	0.00	51.00	1.23	1.63	0.13	0.71	0.07	1.33	0.51	0.06	0.13
11	BGRIM	63.90	12.50	26.50	1.22	2.73	0.12	0.24	0.08	3.53	0.07	0.03	0.17
12	BPP	139.90	36.50	36.80	1.48	0.84	0.08	0.10	0.01	0.15	0.65	0.09	0.11
13	CKP	68.40	4.11	40.60	1.09	2.36	0.11	0.49	0.06	21.28	0.02	0.00	0.00
14	DEMCO	166.30	44.30	78.00	1.37	0.89	0.14	0.13	0.08	8.81	0.02	0.01	0.02
15	EA	71.70	9.51	4.62	0.98	2.71	0.21	0.90	0.14	1.63	0.33	0.09	0.29
16	EASTW	32.80	1.94	17.10	4.85	0.60	0.23	0.48	0.11	1.69	0.28	0.06	0.12
17	EGCO	96.80	44.50	46.10	0.76	2.26	0.10	0.37	0.06	0.93	0.39	0.06	0.14
18	EP	179.80	53.30	15.30	0.74	0.74	0.02	0.18	0.02	0.64	0.22	0.03	0.10
19	ESSO	12.10	39.30	23.00	6.94	1.05	0.36	0.06	0.19	1.54	0.04	0.12	0.30
20	ETC	282.30	0.00	96.40	0.47	0.97	0.02	0.11	0.01	-10.32	-0.01	0.00	0.00
21	GPSC	84.10	10.40	30.60	1.96	2.43	0.16	0.16	0.05	0.99	0.16	0.05	0.08
22	GREEN	75.10	0.00	2.29	0.11	26.30	-1.75	-0.71	-0.05	0.56	-1.10	-0.08	-0.09
23	GULF	139.30	0.05	28.00	0.17	3.54	-0.01	-0.16	-0.01	-0.21	0.79	0.04	0.19
24	GUNKUL	230.30	48.40	77.30	0.73	0.93	0.05	0.24	0.03	2.31	0.11	0.02	0.05
25	IFEC	45.50	23.50	146.30	2.19	0.04	-0.20	-2.37	-0.22	0.48	-4.63	-0.40	-4.74
26	IRPC	24.50	52.80	43.30	4.50	0.96	0.21	0.09	0.11	1.78	0.05	0.06	0.14
27	LANNA	56.70	34.80	20.10	2.74	1.85	0.88	0.22	0.30	4.07	0.05	0.07	0.15
28	MDX	47.40	1281.00	0.00	0.16	17.80	-0.50	-1.04	-0.05	-1.10	0.94	0.05	0.11
29	OR	18.00	15.00	34.50	7.22	1.06	0.20	0.04	0.11	2.98	0.02	0.04	0.08
30	PDI	33.90	91.90	22.00	1.88	3.65	0.74	0.28	0.23	1.90	0.14	0.14	0.20
31	PRIME	0.00	0.00	0.00	0.00	1.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
32	PTG	1.61	8.18	16.00	21.65	0.47	0.22	0.03	0.16	3.06	0.01	0.06	0.19
33	PTT	38.40	32.00	33.30	0.00	2.21	0.31	0.00	0.00	2.26	0.07	0.06	0.17
34	PTTEP	73.30	135.90	38.20	0.76	3.60	0.35	0.61	0.14	4.50	0.14	0.03	0.05
35	RATCH	106.30	20.70	53.60	1.61	2.44	0.24	0.22	0.09	1.36	0.16	0.06	0.10
36	RPC	9.91	7.64	265.40	5.01	0.29	0.00	0.00	0.00	0.12	-0.02	-0.01	-0.03
37	SCG	50.50	23.80	30.20	4.39	0.59	0.20	0.22	0.13	3.01	0.07	0.04	0.12
38	SCI	311.90	81.70	229.40	0.68	2.03	-0.03	-0.03	-0.01	-2.04	0.01	0.01	0.01
39	SCN	50.20	143.50	26.10	1.85	0.92	0.01	0.01	0.00	0.09	0.09	0.05	0.09
40	SGP	25.00	25.00	19.40	5.28	1.33	0.14	0.05	0.09	0.97	0.05	0.09	0.27
41	SKE	87.20	2.08	57.90	0.59	5.22	1.07	0.53	0.16	2.23	0.24	0.08	0.10
42	SOLAR	175.20	230.80	107.50	0.80	0.84	0.09	0.19	0.05	-0.43	-0.43	-0.11	-0.22

ตารางที่ ข2 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2560 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
43	SPCG	98.70	102.20	131.70	1.44	1.01	0.28	0.56	0.14	1.32	0.42	0.11	0.28
44	SPRC	26.20	29.70	19.00	5.90	1.71	0.61	0.06	0.18	1.22	0.05	0.15	0.21
45	SSP	62.10	0.00	22.80	0.16	2.30	0.12	2.00	0.07	1.67	0.39	0.05	0.15
46	SUPER	58.50	1.29	12.60	3.82	0.21	0.18	1.02	0.12	4.24	0.23	0.03	0.11
47	SUSCO	13.80	9.97	17.30	11.58	1.11	0.17	0.02	0.07	1.69	0.01	0.04	0.06
48	TAE	32.80	68.30	20.90	5.82	0.35	0.53	0.26	0.15	13.11	0.02	0.02	0.03
49	TCC	62.70	33.70	28.40	3.20	1.19	0.42	0.11	0.13	-2.38	-0.05	-0.06	-0.07
50	TOP	32.30	48.50	28.50	2.67	3.78	0.34	0.10	0.15	1.38	0.07	0.11	0.22
51	TPIPP	66.90	69.00	22.10	0.83	1.85	0.77	0.53	0.09	1.00	0.53	0.11	0.16
52	TSE	419.70	0.00	236.80	0.25	0.35	-0.01	-0.47	-0.01	-0.26	1.82	0.04	0.09
53	TTW	35.20	5.22	4.28	1.71	1.60	0.30	0.61	0.15	1.28	0.46	0.11	0.23
54	WHAUP	284.00	0.00	41.80	0.78	5.39	0.10	0.53	0.04	0.44	1.21	0.10	0.20
55	WP	24.00	4.91	19.50	7.48	1.64	0.11	0.04	0.10	4.28	0.01	0.02	0.22

ตารางที่ ข3 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2561

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
1	7UP	96.40	11.10	21.80	1.62	1.11	0.00	0.00	0.00	0.02	-0.12	-0.04	-0.07
2	ACC	36.40	21.70	10.60	0.78	3.64	0.22	0.46	0.08	-2.68	-0.17	-0.03	-0.05
3	ACE	68.50	11.60	29.20	3.90	0.70	0.20	0.38	0.12	3.10	0.11	0.04	0.10
4	AGE	76.90	69.60	24.00	2.38	1.14	-0.29	-0.07	-0.11	-4.27	0.02	0.03	0.09
5	AI	33.30	69.80	20.20	1.88	6.83	1.98	0.18	0.13	1.40	0.12	0.10	0.14
6	AKR	67.70	143.70	73.00	1.94	1.35	0.15	0.07	0.07	-0.38	-0.19	-0.15	-0.27
7	BAFS	36.40	8.07	14.60	1.37	2.98	0.22	0.49	0.11	1.75	0.28	0.07	0.17
8	BANPU	51.80	24.30	16.50	2.50	0.82	0.08	0.12	0.05	2.00	0.06	0.03	0.08
9	BCP	19.20	31.20	16.90	5.11	1.47	0.09	0.03	0.05	2.42	0.01	0.02	0.06
10	BCPG	79.20	0.00	32.10	1.05	1.62	0.15	0.75	0.08	1.11	0.65	0.07	0.15
11	BGRIM	73.90	11.40	29.30	1.54	2.91	0.11	0.21	0.08	4.11	0.05	0.02	0.10
12	BPP	119.90	34.90	46.30	1.49	0.88	-0.08	-0.12	-0.02	-0.21	0.60	0.08	0.10
13	CKP	55.20	3.54	38.30	1.45	2.52	0.14	0.47	0.07	7.15	0.07	0.01	0.01
14	DEMCO	120.90	41.60	43.40	2.02	0.89	0.02	0.01	0.01	0.37	0.04	0.02	0.05
15	EA	68.50	14.70	7.78	0.81	0.65	0.18	1.09	0.12	1.40	0.45	0.10	0.31
16	EASTW	36.60	2.17	17.60	2.87	0.66	0.19	0.42	0.09	1.58	0.27	0.06	0.11
17	EGCO	86.90	39.50	50.20	0.57	1.51	0.11	0.39	0.05	0.53	0.59	0.10	0.23
18	EP	131.90	66.40	28.60	0.50	0.64	0.03	0.30	0.02	0.67	0.33	0.04	0.15

ตารางที่ ข3 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2561 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
19	ESSO	16.70	34.60	21.80	6.80	0.93	0.06	0.01	0.03	0.95	0.01	0.04	0.08
20	ETC	221.50	1.62	202.30	0.98	0.64	0.07	0.32	0.04	1.55	0.21	0.03	0.09
21	GPSC	75.80	9.99	30.70	2.00	2.57	0.26	0.24	0.09	1.74	0.13	0.05	0.09
22	GREEN	165.60	0.00	0.03	0.57	3.17	0.04	0.08	0.01	-4.19	-0.02	0.00	0.00
23	GULF	74.70	0.73	24.20	0.66	1.41	0.03	0.14	0.02	0.79	0.18	0.03	0.09
24	GUNKUL	130.20	54.60	64.00	0.93	0.64	0.04	0.22	0.03	1.03	0.21	0.03	0.12
25	IFEC	58.10	24.30	165.10	1.59	0.05	0.02	0.22	0.02	-0.23	-0.95	-0.08	0.00
26	IRPC	19.40	40.40	36.00	6.02	0.95	0.19	0.07	0.10	2.37	0.03	0.04	0.09
27	LANNA	54.60	32.70	21.20	2.90	1.61	0.29	0.09	0.11	1.78	0.05	0.07	0.14
28	MDX	43.20	965.10	0.00	0.16	7.33	-0.20	-0.28	-0.02	-0.26	1.09	0.07	0.16
29	OR	29.40	9.32	13.90	6.87	1.79	-0.06	-0.01	-0.05	-0.71	0.02	0.12	0.50
30	PDI	369.80	1104.00	809.00	0.12	3.82	0.14	0.96	0.05	-7.97	-0.11	-0.01	-0.01
31	PRIME	90.20	0.00	0.00	0.91	1.11	-0.01	-0.13	-0.01	-0.15	0.82	0.05	0.11
32	PTG	1.48	6.81	16.50	27.39	0.36	0.32	0.05	0.24	7.88	0.01	0.03	0.12
33	PTT	37.30	27.30	28.70	0.00	2.10	0.00	0.00	0.00	2.25	0.05	0.05	0.14
34	PTTEP	88.20	98.60	35.90	0.92	2.32	0.44	0.62	0.17	2.93	0.21	0.06	0.10
35	RATCH	71.00	21.10	50.40	1.56	2.22	0.17	0.20	0.07	1.28	0.15	0.06	0.09
36	RPC	16.60	6.57	200.70	6.88	0.25	0.00	0.00	0.00	0.98	0.00	0.00	-0.01
37	SCG	51.50	24.80	41.10	4.37	0.56	0.17	0.17	0.10	3.30	0.05	0.03	0.08
38	SCI	340.60	91.80	299.20	0.63	2.04	0.12	0.13	0.05	-3.57	-0.04	-0.01	-0.03
39	SCN	131.30	108.00	33.10	1.60	0.79	0.30	0.33	0.17	5.69	0.06	0.03	0.07
40	SGP	28.40	24.50	15.20	5.00	1.05	-0.04	-0.02	-0.03	-1.29	0.01	0.03	0.08
41	SKE	130.80	3.49	44.70	0.99	1.00	0.06	0.10	0.02	0.49	0.19	0.05	0.06
42	SOLAR	118.80	184.50	136.10	1.16	0.52	0.05	0.11	0.03	-0.20	-0.55	-0.11	-0.24
43	SPCG	75.50	132.60	90.40	1.39	1.37	0.41	0.62	0.16	1.41	0.44	0.11	0.24
44	SPRC	21.90	24.00	17.80	8.15	1.63	0.39	0.03	0.12	2.86	0.01	0.04	0.06
45	SSP	73.70	0.00	13.70	0.28	1.76	0.11	1.59	0.07	1.85	0.42	0.05	0.14
46	SUPER	71.60	3.33	12.20	1.76	0.67	0.10	0.57	0.07	3.11	0.18	0.02	0.08
47	SUSCO	13.80	8.09	16.00	12.97	1.05	0.24	0.02	0.10	1.97	0.01	0.05	0.08
48	TAE	38.60	68.50	13.90	2.67	0.69	-0.07	-0.05	-0.03	-0.49	0.11	0.09	0.17
49	TCC	30.20	39.00	32.60	5.40	1.42	-0.35	-0.05	-0.06	-15.39	0.00	0.00	0.01
50	TOP	29.70	35.30	23.40	2.36	4.33	0.13	0.05	0.07	1.80	0.03	0.04	0.08
51	TPIPP	80.00	51.80	27.50	1.14	2.99	0.61	0.52	0.12	1.06	0.49	0.13	0.15
52	TSE	407.50	12.10	0.57	0.37	0.51	-0.02	-0.38	-0.01	-1.17	0.31	0.01	0.04

ตารางที่ ข3 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2561 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
53	TTW	34.70	5.41	4.25	1.41	1.66	0.35	0.65	0.16	1.35	0.48	0.12	0.24
54	WHAUP	218.30	0.00	40.70	0.82	8.86	0.08	0.43	0.03	0.32	1.32	0.10	0.17
55	WP	25.60	4.80	21.40	6.20	2.08	0.11	0.04	0.09	1.61	0.02	0.06	0.39

ตารางที่ ข4 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2562

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
1	7UP	101.20	9.62	21.20	2.00	1.22	-0.11	-0.07	-0.03	-1.27	0.06	0.03	0.04
2	ACC	37.20	80.50	11.60	0.96	0.97	0.16	0.25	0.06	-0.43	-0.59	-0.12	-0.19
3	ACE	64.30	14.90	22.90	3.24	1.04	0.48	0.35	0.11	1.99	0.16	0.06	0.10
4	AGE	60.50	101.20	26.60	2.17	1.19	0.25	0.12	0.15	2.68	0.04	0.06	0.16
5	AI	65.30	68.50	29.70	1.97	3.11	0.41	0.07	0.06	0.74	0.10	0.08	0.12
6	AKR	93.90	127.80	58.90	1.79	1.63	0.02	0.01	0.01	0.20	0.05	0.05	0.09
7	BAFS	36.20	8.97	13.90	1.49	2.54	0.16	0.38	0.09	1.58	0.24	0.06	0.15
8	BANPU	52.10	28.00	14.80	2.02	0.87	0.02	0.04	0.02	-8.56	-0.01	0.00	-0.01
9	BCP	25.60	31.40	17.50	5.06	1.39	0.10	0.04	0.05	3.90	0.01	0.01	0.04
10	BCPG	103.00	0.00	31.30	1.40	0.49	0.10	0.62	0.06	1.18	0.52	0.05	0.12
11	BGRIM	70.20	9.89	25.00	1.32	1.30	0.12	0.22	0.08	4.16	0.05	0.02	0.10
12	BPP	109.60	35.80	45.40	0.64	2.32	-0.07	-0.11	-0.01	-0.21	0.52	0.06	0.08
13	CKP	57.30	3.72	28.60	1.27	1.95	0.11	0.37	0.05	4.06	0.09	0.01	0.03
14	DEMCO	179.70	41.40	31.90	1.42	0.86	-0.16	-0.16	-0.08	-12.93	0.01	0.01	0.01
15	EA	76.00	29.40	11.80	0.58	2.31	0.19	1.07	0.12	1.43	0.41	0.09	0.29
16	EASTW	37.70	2.63	17.20	4.07	0.37	0.22	0.48	0.11	2.14	0.22	0.05	0.10
17	EGCO	77.50	36.20	44.90	0.87	2.87	0.11	0.37	0.05	0.88	0.35	0.06	0.13
18	EP	110.90	45.30	20.60	0.83	0.55	0.08	0.49	0.06	0.99	0.42	0.06	0.22
19	ESSO	18.70	40.90	26.10	5.27	0.87	-0.23	-0.06	-0.15	3.32	-0.02	-0.05	-0.13
20	ETC	197.20	1.43	134.20	1.50	0.57	0.11	0.52	0.07	3.29	0.16	0.02	0.07
21	GPSC	62.80	24.40	21.10	1.69	1.06	0.12	0.26	0.07	4.27	0.06	0.03	0.06
22	GREEN	174.50	0.00	0.03	0.66	3.70	0.23	0.47	0.05	13.44	0.03	0.00	0.01
23	GULF	70.40	1.65	23.00	1.40	2.20	0.09	0.27	0.06	1.65	0.16	0.04	0.13
24	GUNKUL	146.70	63.10	74.40	0.76	0.89	0.13	0.65	0.09	1.66	0.39	0.06	0.22
25	IFEC	48.90	25.10	128.80	1.29	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.19	-0.09	0.00
26	IRPC	20.50	42.00	39.40	5.48	0.95	0.08	0.03	0.04	-6.41	-0.01	-0.01	-0.01
27	LANNA	53.00	72.70	30.40	2.17	1.61	0.30	0.12	0.12	2.67	0.05	0.04	0.10
28	MDX	58.70	1045.00	0.00	0.12	7.94	-0.42	-0.74	-0.03	-2.80	0.27	0.01	0.03

ตารางที่ ข4 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2562 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
29	OR	23.90	16.30	24.40	6.57	1.87	0.27	0.05	0.20	2.81	0.02	0.07	0.33
30	PDI	87.30	548.40	490.00	0.11	13.50	0.09	0.73	0.03	-45.14	-0.02	0.00	0.00
31	PRIME	763.90	0.00	14.10	0.23	1.71	0.02	0.20	0.01	0.25	0.79	0.06	0.13
32	PTG	2.39	6.59	16.60	24.75	0.42	0.23	0.03	0.16	2.36	0.01	0.07	0.26
33	PTT	34.70	28.20	29.50	0.00	1.89	0.00	0.00	0.00	2.85	0.04	0.04	0.11
34	PTTEP	61.50	89.60	31.10	1.31	2.30	0.34	0.57	0.16	2.24	0.26	0.07	0.13
35	RATCH	93.50	20.90	46.20	1.73	2.70	0.14	0.16	0.06	0.94	0.17	0.06	0.10
36	RPC	72.10	5.93	160.40	2.87	0.79	0.01	0.01	0.01	0.06	0.09	0.10	0.25
37	SCG	48.30	23.10	31.20	4.33	0.50	0.11	0.10	0.06	3.06	0.03	0.02	0.05
38	SCI	387.80	104.50	314.30	0.60	1.44	-0.09	-0.11	-0.04	0.88	-0.12	-0.04	-0.08
39	SCN	45.90	86.80	31.30	2.75	0.87	0.31	0.24	0.14	3.57	0.07	0.04	0.07
40	SGP	27.90	27.70	19.50	4.75	0.94	0.13	0.06	0.10	2.92	0.02	0.04	0.13
41	SKE	195.00	12.30	33.20	0.98	1.20	0.04	0.09	0.02	1.10	0.07	0.02	0.03
42	SOLAR	125.30	114.20	105.30	1.42	0.45	0.10	0.32	0.06	-0.34	-0.93	-0.15	-0.34
43	SPCG	71.30	187.90	56.50	1.05	2.30	0.67	0.80	0.19	1.58	0.51	0.12	0.21
44	SPRC	16.20	32.50	23.60	6.61	1.20	-0.17	-0.02	-0.07	1.33	-0.02	-0.05	-0.08
45	SSP	85.80	0.00	10.10	0.56	1.16	0.12	1.21	0.08	1.96	0.37	0.04	0.15
46	SUPER	147.10	3.76	5.05	1.26	0.55	0.10	0.60	0.07	1.76	0.34	0.04	0.15
47	SUSCO	13.20	8.20	16.60	13.49	1.24	0.19	0.01	0.07	1.01	0.01	0.07	0.11
48	TAE	28.80	162.50	17.80	1.94	0.75	0.19	0.17	0.09	0.82	0.20	0.13	0.28
49	TCC	55.80	56.80	33.90	3.30	1.49	0.23	0.05	0.04	-2.19	-0.02	-0.02	-0.02
50	TOP	31.20	37.20	29.50	2.69	3.48	0.08	0.04	0.05	2.08	0.02	0.02	0.05
51	TPIPP	78.20	54.10	27.00	1.59	2.86	0.43	0.43	0.12	0.99	0.44	0.13	0.18
52	TSE	188.00	7.71	0.13	0.78	0.81	0.07	0.54	0.04	0.89	0.57	0.05	0.15
53	TTW	33.50	5.61	4.38	1.64	0.90	0.40	0.65	0.17	1.27	0.51	0.14	0.25
54	WHAUP	214.30	0.00	36.00	0.90	0.32	0.09	0.65	0.05	0.57	1.15	0.09	0.16
55	WP	24.20	4.94	20.70	6.37	1.93	0.11	0.04	0.09	1.83	0.02	0.05	0.26

ตารางที่ ข5 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2563

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
1	7UP	148.50	5.61	22.50	1.63	1.32	0.00	0.00	0.00	0.01	117.40	0.04	0.07
2	ACC	111.70	261.10	15.80	1.16	0.50	-0.01	-0.02	0.00	0.03	-69.20	-0.07	-0.12
3	ACE	55.10	26.40	11.20	2.96	1.52	0.43	0.35	0.12	1.26	1508.00	0.10	0.13
4	AGE	87.20	64.30	26.30	2.50	1.08	0.14	0.05	0.08	1.84	225.30	0.04	0.12
5	AI	31.20	37.10	19.90	3.08	4.79	2.18	0.16	0.26	1.43	749.50	0.19	0.29
6	AKR	62.50	132.70	44.40	2.07	2.82	0.56	0.17	0.17	2.64	98.40	0.06	0.10
7	BAFS	31.90	11.10	13.20	0.95	2.87	0.03	0.24	0.02	-1.18	-374.30	-0.02	-0.06
8	BANPU	72.80	26.20	11.50	1.45	0.71	0.03	0.09	0.02	-3.78	-1672.00	-0.01	-0.03
9	BCP	23.80	44.20	27.20	2.89	1.85	0.07	0.05	0.04	-0.91	-6967.00	-0.05	-0.14
10	BCPG	110.60	0.00	16.90	0.34	3.09	0.11	0.73	0.06	1.61	1912.00	0.04	0.10
11	BGRIM	66.50	10.50	22.40	1.48	1.11	0.07	0.15	0.05	3.12	2175.00	0.02	0.08
12	BPP	295.20	38.70	34.00	0.73	1.85	0.08	0.11	0.01	0.16	3702.00	0.08	0.09
13	CKP	61.50	4.08	28.80	0.63	1.68	0.07	0.34	0.03	5.55	404.70	0.01	0.04
14	DEMCO	186.00	47.10	50.20	1.43	0.78	0.08	0.09	0.03	4.09	55.20	0.01	0.01
15	EA	73.60	31.30	12.90	1.41	0.54	0.19	0.88	0.12	1.77	5205.00	0.07	0.20
16	EASTW	38.50	5.64	20.80	3.60	0.37	0.14	0.40	0.07	2.20	764.20	0.04	0.07
17	EGCO	81.70	38.30	39.50	0.88	2.14	0.10	0.38	0.05	1.34	8733.00	0.04	0.08
18	EP	243.00	61.60	16.50	0.48	0.99	0.29	0.99	0.12	0.89	1135.00	0.11	0.31
19	ESSO	24.30	44.80	30.20	5.39	0.65	0.01	0.00	0.01	-0.05	-7911.00	-0.12	-0.43
20	ETC	125.10	1.71	37.50	0.42	3.89	0.25	0.54	0.09	1.88	194.50	0.06	0.11
21	GPSC	55.40	42.00	27.60	1.58	1.97	0.14	0.30	0.08	2.78	7508.00	0.03	0.07
22	GREEN	228.90	0.00	0.00	0.64	4.40	0.22	0.50	0.06	9.81	6.83	0.01	0.01
23	GULF	70.50	3.76	23.40	1.08	1.02	0.06	0.32	0.04	2.47	4282.00	0.02	0.08
24	GUNKUL	197.60	42.00	112.70	0.55	0.91	0.02	0.09	0.01	0.18	3412.00	0.08	0.30
25	IFEC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
26	IRPC	24.90	49.30	51.10	4.02	0.98	0.11	0.06	0.06	-1.81	-6152.00	-0.04	-0.08
27	LANNA	56.10	53.80	27.50	2.56	1.74	0.69	0.23	0.24	7.58	292.60	0.03	0.07
28	MDX	37.40	972.40	0.00	0.14	7.60	-0.21	-0.32	-0.02	-0.71	148.90	0.03	0.05
29	OR	24.90	18.90	26.80	6.25	1.69	0.15	0.04	0.11	1.80	8791.00	0.06	0.23
30	PDI	97.80	0.11	2.55	0.13	8.34	0.23	1.67	0.08	7.27	80.40	0.01	0.02
31	PRIME	588.70	24.90	73.20	0.28	1.67	0.04	0.26	0.02	0.45	288.30	0.05	0.12
32	PTG	2.69	8.37	14.90	27.06	0.45	0.08	0.03	0.07	1.48	1894.00	0.06	0.26
33	PTT	35.60	35.20	33.60	0.00	2.42	0.00	0.00	0.00	5.79	37766.00	0.02	0.04
34	PTTEP	60.20	100.70	36.30	1.01	2.71	0.26	0.54	0.12	3.85	21580.00	0.03	0.06

ตารางที่ ข5 แบบบันทึกข้อมูลการศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี พ.ศ.2563 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	RCP	ICP	PDP	GTA	CR	CTL	CSR	CAT	CNP	NPM	ROA	ROE
35	RATCH	91.50	22.10	46.10	1.71	2.69	0.14	0.23	0.07	1.16	6287.00	0.06	0.11
36	RPC	11.70	6.35	171.50	2.84	0.75	0.04	0.03	0.02	2.50	44.30	0.01	0.03
37	SCG	48.60	23.90	20.10	4.25	0.41	0.18	0.17	0.10	6.54	106.20	0.02	0.04
38	SCI	293.30	111.90	266.30	0.76	1.29	0.02	0.02	0.01	-0.16	-180.60	-0.06	-0.12
39	SCN	135.50	123.40	30.00	1.40	0.55	0.08	0.16	0.04	5.57	43.40	0.01	0.02
40	SGP	25.70	36.10	28.10	4.41	1.39	0.10	0.05	0.07	1.39	2062.00	0.05	0.18
41	SKE	116.00	10.20	28.00	2.29	1.31	0.27	0.32	0.10	4.45	37.30	0.02	0.04
42	SOLAR	142.70	73.50	111.10	1.35	0.30	0.03	0.14	0.02	-0.07	-540.90	-0.25	-0.79
43	SPCG	76.30	175.50	47.90	1.18	1.66	0.90	0.83	0.19	1.50	2732.00	0.13	0.19
44	SPRC	23.90	35.80	24.50	6.71	1.80	-0.07	-0.01	-0.03	0.24	-6005.00	-0.12	-0.20
45	SSP	118.50	0.19	6.26	0.60	1.39	0.12	1.10	0.09	1.94	736.30	0.05	0.18
46	SUPER	88.10	5.29	4.90	1.79	0.17	0.19	1.51	0.13	7.54	1303.00	0.02	0.08
47	SUSCO	12.90	12.60	20.30	12.21	1.16	0.25	0.04	0.11	2.95	217.70	0.04	0.06
48	TAE	27.90	110.20	19.00	4.57	0.44	0.64	0.41	0.18	14.12	70.20	0.02	0.04
49	TCC	68.50	89.20	55.90	1.95	1.29	-0.13	-0.06	-0.03	1.30	-21.10	-0.02	-0.03
50	TOP	31.90	49.30	32.30	2.13	3.99	0.01	0.01	0.01	-0.74	-3301.00	-0.01	-0.03
51	TPIPP	92.40	69.70	26.40	1.55	1.24	0.32	0.43	0.11	1.07	4506.00	0.11	0.16
52	TSE	165.00	8.36	0.00	0.83	0.54	0.04	0.41	0.03	1.33	421.40	0.02	0.07
53	TTW	32.90	5.23	5.78	1.54	2.86	0.45	0.66	0.18	1.38	2951.00	0.13	0.22
54	WHAUP	50.60	0.00	57.60	0.76	0.74	0.14	1.12	0.07	2.34	812.70	0.03	0.06
55	WP	26.80	8.21	20.80	5.82	2.14	0.15	0.06	0.12	4.35	170.10	0.03	0.13

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ – สกุล	นางสาวจิรัญญา ตาวงษ์
วัน เดือน ปีเกิด	10 มกราคม 2538
สถานที่เกิด	จังหวัดอุดรธานี
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2560 ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	ผู้ช่วยผู้ตรวจสอบบัญชี บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด พ.ศ.2563 - ปัจจุบัน
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	102/2 หมู่ 2 ตำบลนิคมพัฒนา อำเภอนิคมพัฒนา จังหวัดระยอง 21180