

อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรม  
ดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรใน  
อนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**THE INFLUENCE OF LIQUIDITY RATIO AND CASH FLOWS FROM  
OPERATION RATIO ON THE RETURN ON INVESTMENT AND  
FUTURE PROFIT OF LISTED COMPANIES IN PROPERTY AND  
CONSTRUCTION OF THAILAND**

มินธิตา วรสินธุ์พันธ์

MINTITA WORASINPAN

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**THE INFLUENCE OF LIQUIDITY RATIO AND CASH FLOWS FROM  
OPERATION RATIO ON THE RETURN ON STOCK INVESTMENT  
AND FUTURE PROFIT OF LISTED COMPANIES IN PROPERTY AND  
CONSTRUCTION OF THAILAND**

**MINTITA WORASINPAN**

**INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT  
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF  
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY  
SRIPATUM UNIVERSITY  
ACADEMIC YEAR 2021  
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY**

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง  
THE INFLUENCE OF LIQUIDITY RATIO AND CASH FLOWS FROM OPERATION RATIO ON THE RETURN ON STOCK INVESTMENT AND FUTURE PROFIT OF LISTED COMPANIES IN PROPERTY AND CONSTRUCTION OF THAILAND

นักศึกษา

มินธิตา วรสินธุ์พันธ์ รหัสประจำตัว 64502612

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.พรทิวา แสงเขียว

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

..... กรรมการ

(ดร.พรทิวา แสงเขียว)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
นักศึกษา	มินธิดา วรสินธุ์พันธ์
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.พรทิวา แสงเขียว
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2564

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ 2) เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตั้งแต่ปี 2561 ถึงปี 2563 รวม 3 ปี จำนวน 279 ข้อมูล โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ

ผลการวิจัยอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน พบว่า ไม่มีผลกระทบกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ในส่วนของผลวิจัยอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับกำไรในอนาคต พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีผลกระทบกับกำไรในอนาคต ในขณะที่เดียวกันอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบเชิงบวกกับกำไรในอนาคต นอกจากนี้ยังพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีผลกระทบกับกำไรในอนาคต แต่อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีผลกระทบเชิงบวกกับกำไรในอนาคต

<b>TITLE</b>	THE INFLUENCE OF LIQUIDITY RATIO AND CASH FLOWS FROM OPERATION RATIO ON THE RETURN ON INVESTMENT AND FUTURE PROFIT OF LISTED COMPANIES IN PROPERTY AND CONSTRUCTION OF THAILAND
<b>KEYWORD</b>	LIQUIDITY RATIO; CASHFLOW FROM QPERATION; RETURN ON INVESMENT; FUTURE PROFIT
<b>STUDENT</b>	MINTITA WORASINPAN
<b>ADVISOR</b>	DR.PORNTIWA SAENGKEAW
<b>LEVEL OF STUDY</b>	MASTER OF ACCOUNTING
<b>FACULTY</b>	ACCOUNTING /SRIPATUM UNIVERSITY
<b>ACADEMIC YEAR</b>	2021

### **ABSTRACT**

The purposes of this study were to study 1) The influence of liquidity ratio and cash flows from operation ratio on the return on stock investment of listed companies in property and construction of Thailand. 2) The influence of liquidity ratio and cash flows from operation ratio on and future profit of listed companies in property and construction of Thailand. The 3-year data were from the year 2018 to 2020. The data comprised of 279 listed. The statistics including the Pearson's correlation, the descriptive statistics, and the relationships were computed using multiple regression.

The following were the results, The influence of liquidity ratio and cash flow operation ratio on the return on stock investment. The liquidity ratio and cash flow operation ratio had not a significant effect to return on investment. The results is influence of liquidity ratio and cash flow operation ratio on the future profit. Current ratio, receivable turnover, collection period, inventory turnover had not a significant effect to the future profit. As the same time the quick ratio had a significant effect to the future profit and then Cash flows from operation ratio are cashflow from operating activities per total liabilities and cashflow from operating activities per net profit had not a significant effect to the future profit but cash flows from operation ratio are cashflow from operating activities per average total assets had a significant effect to the future profit.

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าวิจัย เรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรใน อนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ฉบับนี้จะสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์ ความกรุณาจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์.สินจรรยาศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี และอาจารย์ที่ปรึกษา ดร.พรทิวา แสงเขียว ผู้เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ผู้ให้ความรู้ ให้คำปรึกษาที่ดี ให้ความช่วยเหลือและส่งเสริมให้มีความรู้ความเข้าใจ เพื่อที่จะมาพัฒนาในการทำวิจัยครั้งนี้ ผู้ศึกษา รู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาและขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัวที่ได้ให้การสนับสนุนและ เป็นกำลังใจให้ในการศึกษาตลอดมา จนทำให้การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้ศึกษาหวัง เป็นอย่างยิ่งว่าการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจต่อไป

มินธิตา วรสินธุ์พันธ์

สิงหาคม 2565

## สารบัญ

บทคัดย่อ.....	I
กิตติกรรมประกาศ.....	V
สารบัญ.....	VI
สารบัญตาราง.....	IX
สารบัญภาพ.....	XI

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
วัตถุประสงค์การวิจัย .....	2
คำถามการวิจัย.....	2
กรอบแนวคิดในการวิจัย .....	3
สมมติฐานการวิจัย .....	5
ขอบเขตการวิจัย.....	5
ขอบเขตด้านเนื้อหา.....	5
ขอบเขตด้านประชากร .....	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	6
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	7
2 แนวคิด ทฤษฎี และเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	10
ธุรกิจอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง .....	10
แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน .....	11
ประเภทอัตราส่วนสภาพคล่อง.....	13

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด.....	16
ประเภทอัตราส่วนกระแสเงินสด.....	19
แนวคิดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์.....	20
กำไรในอนาคต.....	21
แนวคิดการวิเคราะห์ห้บการเงิน.....	22
ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล.....	25
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน.....	26
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	29
<b>3 ระเบียบวิธีวิจัย.....</b>	<b>42</b>
ระเบียบวิธีวิจัย.....	42
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	42
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	43
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	46
การวิเคราะห์ข้อมูล/สถิติที่ใช้ในการวิจัย.....	47
<b>4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....</b>	<b>49</b>
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	49
สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	49
การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	51
การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ.....	52
การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	61



## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ .....	67
สรุปผลการวิจัย .....	67
อภิปรายผลการวิจัย .....	71
ข้อเสนอแนะ .....	75
บรรณานุกรม .....	76
ภาคผนวก .....	80
ประวัติผู้วิจัย .....	86

## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 ตารางสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	39
2 ตารางกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย.....	43
3 ตารางผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา.....	51
4 ตารางผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องและ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์.....	53
5 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ.....	55
6 ตารางผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องที่ส่งผล กับกำไรในอนาคต.....	55
7 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ.....	57
8 ตารางผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงาน กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์.....	57
9 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ.....	59
10 ตารางผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงานกับกำไรในอนาคต.....	59
11 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ.....	61
12 ตารางค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน.....	62
13 ตารางรายชื่อกลุ่มตัวอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.....	82

## สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ที่ผ่านมาสถานการณ์ปัจจุบันเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 มีความผันผวนเป็นอย่างมาก และมีความคาดการณ์ได้ค่อนข้างยาก ผู้คนเปลี่ยนแปลงไปอย่างคาดไม่ถึง มีความกังวลในอนาคตที่มัน ไม่น่าแน่นอนส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก ดังนั้น เราควรให้ความสำคัญกับการวางแผนการใช้ชีวิตเป็นอย่างมากเพื่อความมั่นคงในอนาคตยามเกษียณ อย่างไรก็ตาม การปรับแผนการลงทุนให้เข้ากับสถานการณ์ก็จะสามารถบรรลุเป้าหมายเกษียณที่วางแผนไว้ได้

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกหนึ่ง ที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูง แต่มีความเสี่ยงมากกว่าการฝากเงินปกติ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนจะได้รับโดยส่วนมากมักจะเป็นระยะเวลาภายในปี เรียกว่า อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในตราสารทางการเงินเป็นระยะเวลา 1 ปี ผู้ลงทุนสามารถนำอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ไปใช้ในการเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในการลงทุนแต่ละครั้ง (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557) ดังนั้นส่วนใหญ่ผู้ลงทุนก่อนที่จะตัดสินใจเลือกลงทุน จะต้องศึกษาทำความเข้าใจก่อน เพื่อลดความเสี่ยงในการที่จะลงทุนไป โดยข้อมูลที่สำคัญอย่างหนึ่ง คือ งบการเงิน ซึ่งงบการเงินจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน ผู้ใช้งบและอื่นๆ อีกมากมาย ที่จะเป็นการนำไปใช้ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ กล่าวคือ ซึ่งเป็นข้อมูลที่ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินความสามารถของกิจการได้ ดังนั้นงบการเงินจึงถือเป็นเครื่องมือสำคัญสำหรับนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน โดยส่วนใหญ่แล้วนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ตัวเลขในงบการเงิน โดยจะนำตัวเลขทั้งปัจจุบันและในอดีต มาใช้เพื่อการตัดสินใจที่จะลงทุน การวิเคราะห์งบการเงินส่วนใหญ่เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถในการ

ทำกำไร หรือนำกำไรขาดทุนสุทธิมาใช้ในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ แต่ในปัจจุบันได้นำข้อมูลในงบกระแสเงินสดได้เข้ามามีบทบาทในการตัดสินใจลงทุนด้วย

ดังนั้น ผู้ศึกษาจึงสนใจในการหาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของข้อมูลทางการเงินกับอีกอย่างหนึ่งเป็นการใช้อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อที่จะช่วยประเมินผลเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน ผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้นและคาดการณ์ความเจริญเติบโตในอนาคต การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินย้อนหลังของกิจการหลาย เพื่อต้องการทราบว่ากิจการไหนเหมาะสมกับการลงทุนมากที่สุด ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาวิจัยเรื่องนี้ เพื่อเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีอาชีพ รวมถึงสามารถนำไปประยุกต์กับการลงทุนอื่นๆ ที่ในลักษณะเช่นเดียวกันให้เกิดประโยชน์ได้ต่อไปและเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นักวิเคราะห์ทางการเงิน

### วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ในหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### คำถามการวิจัย

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างหรือไม่อย่างไร

### กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยใช้กรอบแนวคิดในการศึกษาดังนี้

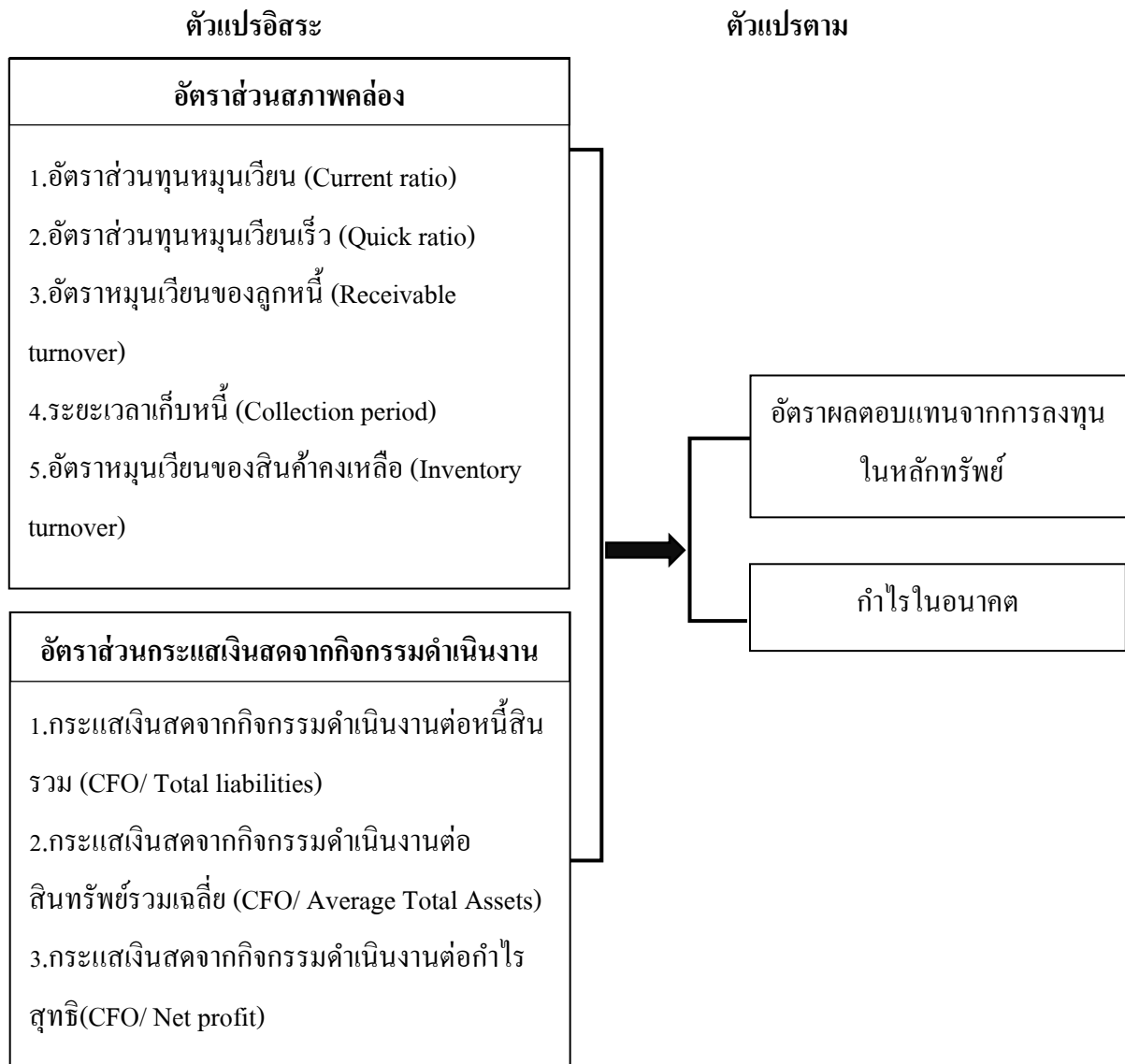
#### ตัวแปรอิสระ คือ

- (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย
  - 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)
  - 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)
  - 1.3 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover)
  - 1.4 ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period)
  - 1.5 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover)
- (2) อัตราส่วนกระแสเงินสด ประกอบด้วย
  - 2.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities)
  - 2.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/ Total Assets)
  - 2.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit)

#### ตัวแปรตาม คือ

- (1) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
- (2) กำไรในอนาคต คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ =  $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$  (เฉลี่ย) \* 100

## กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

### สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานข้อที่ 1 อิทธิพลอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานข้อที่ 2 อิทธิพลอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานข้อที่ 3 อิทธิพลอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานข้อที่ 4 อิทธิพลอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าวิจัยครั้งนี้ ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### ขอบเขตด้านเนื้อหา

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตัวแปรอิสระ คือ

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง
  - 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
  - 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว
  - 1.3 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้
  - 1.4 ระยะเวลาเก็บหนี้
  - 1.5 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ



## 2. อัตราส่วนกระแสเงินสด

- 2.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม
- 2.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- 2.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ

ตัวแปรตาม คือ

1. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
2. กำไรในอนาคต

ซึ่งได้ทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) โดยเก็บข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

### ขอบเขตด้านประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีจำนวนทั้งสิ้น 93 บริษัท เป็นประชากรทั้งหมด ข้อมูลทฤษฎีจากงบการเงินและงบกำไรขาดทุนแบบรายปี จากเว็บไซต์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) โดยเก็บข้อมูลที่อยู่ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2561 - 2563 รวม 3 ปี

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

#### 1. ประโยชน์ด้านวิชาการ

เพื่อให้ทราบถึงอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

เพื่อผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปศึกษาและพัฒนาองค์ความรู้ทางวิชาการ หรือประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยและใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยต่อไปอีกในอนาคต

## 2. ประโยชน์จากการนำผลการศึกษาวิจัยไปใช้

เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนรายย่อยและบุคคลทั่วไป ที่ต้องการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อเป็นแนวทางที่จะทำให้ให้ผู้ลงทุนได้เห็นความสำคัญกับมูลค่าดังกล่าวในการประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะทำให้บริหารความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับที่น่าพึงพอใจ

เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารของกิจการใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการวางแผนการปฏิบัติงานหรือปรับแนวทางกลยุทธ์ในการทำงาน เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุด

### นิยามศัพท์เฉพาะ

**อัตราส่วนสภาพคล่อง** หมายถึง สำหรับการวัดสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ ที่จะแสดงให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้หมุนเวียนหรือหนี้ระยะสั้นของกิจการ ว่าในระยะสั้นบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนพอที่จะจ่ายหนี้ระยะสั้นหรือไม่

**อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)** หมายถึง อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน และ หนี้สินหมุนเวียน ว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้นหรือไม่ ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน นั่นคือ เมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นแล้ว ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลืออยู่หรือไม่ ซึ่งบอกให้ทราบว่าธุรกิจมีสภาพคล่องสูงหรือต่ำ

**อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)** หมายถึง อัตราส่วนที่ปรับปรุงมาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ซึ่งในการคำนวณ โดยไม่นำสินค้าคงเหลือมาคิดรวมกับสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว เป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

**อัตรามูลหนี้ของลูกหนี้ (Receivable turnover)** หมายถึง การวิเคราะห์ถึงคุณภาพของลูกหนี้การค้า โดยคำนวณความถี่ของการหมุนเวียนของลูกหนี้ การขายเชื่อจะต้องดูว่าสามารถเก็บเงินได้หรือไม่ ดังนั้นจะต้องนโยบายเครดิตของกิจการกำกับเพื่อที่จะเปรียบเทียบอัตราส่วนนี้ได้

**ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period)** หมายถึง ระยะเวลาการเก็บหนี้จะต้องมีนโยบายการให้เครดิตมาเปรียบเทียบเพื่อดูคุณภาพของลูกหนี้ และหากลูกหนี้มีการชำระหนี้ได้เร็วก็จะส่งผลให้กิจการมีสภาพคล่องที่ดี

**อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover)** หมายถึง การวิเคราะห์สภาพคล่องของสินค้าคงเหลือ ที่แสดงว่าสินค้าคงเหลือมีการบริหารจัดการที่ดี ซึ่งสามารถบอกได้ว่า ใน 1 รอบบัญชี กิจการสามารถขายสินค้าคงเหลือได้บ่อยมากแค่ไหน โดยทั่วไปอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือยิ่งมีค่าสูง ยิ่งเป็นสิ่งที่ดี แปลว่ากิจการมีสินค้าคงเหลือที่น้อยนั่นเอง

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities)** หมายถึง อัตราที่ใช้วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้สิน แสดงให้เห็นถึงอัตราร้อยละของหนี้สินรวมที่ถูกจ่ายชำระคืน

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ(CFO/ Net profit)** หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดคุณภาพของกำไร โดยการนำกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับกำไรสุทธิของกิจการ หรือเรียกว่า Cashflow earnings index

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/ Average Total Assets)** หมายถึง เงินสด หรือสินทรัพย์ที่เป็นตัววัด หากมีการใช้ทรัพยากรจากเงินสดหรือกระแสเงินสดที่เป็นตัวที่เมินความสามารถของกิจการได้ ซึ่งนำมาใช้ในการประเมินความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการใช้ทรัพยากรของกิจการ หรือเรียกว่า Cash return on assets

**อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Return on Investment )** หมายถึง การเปรียบเทียบผลตอบแทนกับเงินลงทุน ว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนได้ลงไป จะได้รับผลประโยชน์เท่าใดจากการลงทุนในหลักทรัพย์

**อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset หรือ ROA)** หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

**ธุรกิจอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง** หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งต่างๆ ไม่ว่าจะผลิตมาจากวัสดุประเภทใดก็ตามที่มีใช้หลัก อาจจะรวมถึงการบริการก่อสร้าง และงานด้านวิศวกรรม และรวมถึงลูกค้า ผู้ให้บริการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น อาคารชุด บ้านจัดสรร ถนน นิคมอุตสาหกรรม สะพาน ศูนย์การค้า เป็นต้น รวมถึงการให้บริการรับเหมาก่อสร้างภายใน ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง รวมถึงระบบวิศวกรรมและ

งานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่า รวมถึงบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น หมู่บ้าน ที่ดิน นิติบุคคลอาคารชุด เป็นต้น นายหน้าในการขายหรือตัวแทนหรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมหรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รายได้มาจาก ดอกเบี้ย ค่าเช่า และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้ศึกษาได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

ธุรกิจอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด

แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

กำไรในอนาคต

แนวคิดการวิเคราะห์งบการเงิน

ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล

ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### ธุรกิจอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้าง และงานวิศวกรรม ประกอบด้วย

##### 1. วัสดุก่อสร้าง (Construction Materials)

ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งต่าง ๆ ไม่ว่าจะผลิตมาจากวัสดุประเภทใดก็ตาม ที่มีชื่อเสียง และรวมถึงสุขภัณฑ์

## 2. บริการรับเหมาก่อสร้าง (Construction Services)

ผู้ให้บริการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น อาคารชุด บ้านจัดสรร สะพาน ถนน ศูนย์การค้า นิคมอุตสาหกรรม เป็นต้น รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายใน ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง รวมถึงระบบวิศวกรรมและงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

## 3. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development)

ประกอบด้วยผู้ประกอบการ ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่า รวมถึงบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น หมู่บ้าน ที่ดิน นิคมอุตสาหกรรม เป็นต้น นายหน้าหรือตัวแทนในการขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

## 4. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITs))

กองทุนรวมหรือกองทรัสต์ ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รายได้มาจาก ดอกเบี้ย ค่าเช่า และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

## แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

ความหมายของอัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงิน เพื่อแสดงให้เห็น ถึงความสัมพันธ์ของรายการ 2 รายการ ในงบการเงิน โดยนำรายการหนึ่งไปหารอีกรายการหนึ่ง โดยอาจเป็นรายการในงบแสดงฐานะการเงินหรือ งบกำไรขาดทุน หรือทั้งสองงบ โดยจะแสดงในรูปร้อยละอัตราส่วนหรือสัดส่วน ผลลัพธ์ที่ได้จะสามารถบอกให้ทราบได้ดีกว่าการอ่านตัวเลขในงบการเงินทั้งจำนวน การหาความสัมพันธ์นั้น อาจจะหาความสัมพันธ์ของแต่ละรายการในงบเดียวกันหรือจะหาความสัมพันธ์ของรายการหนึ่งที่อยู่ ในงบแสดงฐานะการเงินและอีกรายการหนึ่งอยู่ในงบกำไรขาดทุนก็ได้เช่น อัตราส่วนที่แสดง ความสัมพันธ์ในงบเดียวกัน เช่น อัตราส่วนทุนหมุนเวียน การคำนวณจะนำรายการที่อยู่ใน งบเดียวกันคือสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียนจากงบแสดงฐานะการเงินมาคำนวณ โดย นำสินทรัพย์หมุนเวียนมาเป็นตัวตั้งและหนี้สินหมุนเวียนเป็นตัวหารก็จะได้อัตราส่วนที่แสดง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ของรายการต่าง ๆ ในงบการเงินอื่น เช่น อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ จะนำยอดขายเชื่อจากงบกำไรขาดทุนและยอดลูกหนี้จากงบแสดงฐานะการเงินมาใช้ในการคำนวณ โดยให้รายการหนึ่งเป็นตัวตั้งอีก รายการหนึ่งเป็นตัวหาร ปัญหาในการคำนวณและการวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของ ลูกหนี้ คือ ยอดขายที่นำมาคำนวณเป็นยอดขายที่เกิดขึ้นตลอดงวดบัญชีที่แสดงในงบกำไรขาดทุน แต่ลูกหนี้เป็นตัวเลขที่ปรากฏ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน จึงควรใช้ลูกหนี้ในราคาถัวเฉลี่ย โดยใช้ยอดลูกหนี้ต้นปีบวกยอดลูกหนี้ปลายปีแล้วหารด้วย 2 การวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการในการนำข้อมูลที่แสดงไว้ในงบการเงิน มาทำการจำแนก แยกแยะ ตีความ ข้อมูลในงบการเงิน ด้วยการหาความสัมพันธ์ของข้อมูลในงบการเงิน ในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกัน หรือต่างรอบระยะเวลาบัญชี โดยใช้เครื่องมือต่าง ๆ เช่น การใช้อัตราส่วนทางการเงิน โดยเริ่มจากการกำหนดวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ การรวบรวมข้อมูล การปรับสภาพข้อมูล การเลือกวิธีการวิเคราะห์ และสุดท้ายซึ่งเป็นส่วนที่สำคัญที่สุดคือ การแปลความหมายสรุปผลที่ได้จากการวิเคราะห์แล้วจัดทำรายงานการวิเคราะห์เพื่อเสนอต่อบุคคลในกลุ่มนั้น ๆ และเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดในการนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจ จะต้องคำนึงถึงข้อจำกัดของการวิเคราะห์ด้วย

### ข้อจำกัดในการวิเคราะห์อัตราส่วน

การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินควรใช้ในการเปรียบเทียบกิจการคือ การนำเอาตัวเลขโดยรวมของทั้งบริษัทมาคำนวณอัตราส่วนอาจจะไม่มีความหมาย เพราะเกิดจากองค์ประกอบของธุรกิจหลายด้านประกอบกัน ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจึงมักจะเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์บริษัทที่มีขนาดเล็ก และขอบเขตธุรกิจจำกัดอยู่เฉพาะด้านมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่ และบริษัทข้ามชาติ

การใช้มาตรฐานและวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่แตกต่างหากมีการนำเอามาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยตรง เช่น การบันทึกสินค้าคงคลังหรือวิธีการตัดค่าเสื่อมราคาหรือการใช้วิธีเช่าซื้อในจำนวนสูงจะทำให้มูลค่าของสินทรัพย์ของกิจการต่ำกว่าความเป็นจริง เทียบกับกิจการที่ใช้สินทรัพย์แบบเดียวกันแต่ไม่ได้เช่าซื้อและใช้การจัดซื้อโดยตรงเป็นไปได้ยากที่จะมีกิจการใดมีอัตราส่วนทางการเงินดีทั้งหมดหรือไม่ดีทั้งหมด ส่วนใหญ่จะมีอัตราส่วนทางการเงินที่ดีบ้างไม่ดีบ้างผสมกันไป

ในบางครั้งที่จะระบุทสรุปว่า อัตราส่วนลักษณะใดที่ถือว่าดีและลักษณะใดที่ถือว่าไม่ดีก็ไม่อาจจะกระทำได้แบบชัดเจน โดยอัตราเงินเพื่อมีผลต่อค่าเสื่อมราคาต้นทุนสินค้าคงคลังกำไรของกิจการด้วย ในการพิจารณาผลการดำเนินงานของกิจการใด ๆ ในช่วงเวลาที่ยาวต่อเนื่องอาจจะต้องนำเอาอัตราเงินเพื่อมาร่วมพิจารณาด้วย

อัตราเงินเพื่อมีส่วนในการบิดเบือนตัวเลขหรือมูลค่าของรายการในงบการเงิน ทำให้มูลค่าตามงบการเงินไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง (True Values) ของกิจการ โดยอัตราเงินเพื่อกระทบต่อค่าเสื่อมราคา ต้นทุนสินค้าคงคลังกำไรของกิจการด้วย ในการพิจารณาผลการดำเนินงานของกิจการใด ๆ ในช่วงเวลาที่ยาวต่อเนื่องอาจจะต้องนำเอาอัตราเงินเพื่อมาร่วมพิจารณาด้วย

### การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน (Comparative Ratios)

เพื่อให้วิเคราะห์อัตราส่วนต่าง ๆ ข้างต้นเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้ข้อมูลมากที่สุดในการวิเคราะห์ แต่ละอัตราส่วนจะแยกการวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. การวิเคราะห์เปรียบเทียบภายในกิจการ (Intra company Comparisons) เป็นการนำข้อมูลงบการเงินของกิจการในอดีตของกิจการเองอย่างน้อย 2 ปี มาคำนวณหาอัตราส่วน แล้วนำอัตราส่วนมาแต่ละปีมาเปรียบเทียบกันเพื่อหาความเปลี่ยนแปลง ทำให้ทราบการเปลี่ยนแปลงสถานะการเงินของกิจการ เป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารในการปรับปรุงแก้ไข ข้อบกพร่องต่าง ๆ

2. การวิเคราะห์เปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐาน (Standard Ratio) หรือเรียกอีกอย่างหนึ่งว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (Industrial Average Ratios) จะเป็นการเปรียบเทียบอัตราส่วนของกิจการกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมกลุ่มเดียวกัน

3. การวิเคราะห์เปรียบเทียบกับบริษัทอื่น (Intercompany Comparisons) จะเป็นการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของกิจการกับอัตราส่วนของกิจการอื่น ซึ่งเป็นบริษัทคู่แข่งหรือบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานใกล้เคียงกัน เพื่อให้เห็นถึงจุดแข็ง/จุดอ่อนของกิจการเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง

### ประเภทอัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการวัดสภาพคล่องทางการเงินของกิจการที่จะแสดงให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้หมุนเวียนหรือหนี้ระยะสั้นของกิจการ ว่าในระยะสั้นบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนพอที่จะจ่ายหนี้ระยะสั้นหรือไม่



- อัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio)
- อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)
- อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover)
- ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period)
- อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover)

### อัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) คือ อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งแสดงถึงสภาพคล่องของกิจการในการที่จะชำระหนี้ ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการแสดงความสามารถที่กิจการนำสินทรัพย์หมุนเวียนไปชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ คำนวณได้จาก

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

(Current Ratio)

### อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)

อัตราส่วนที่ปรับปรุงมาจากอัตราส่วนหมุนเวียน เนื่องจากสินค้าคงเหลือสามารถแปลงเป็นเงินสดได้ช้ากว่า ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน เพื่อจะใช้ชำระหนี้สินหมุนเวียนได้หรือไม่ และอาจมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ทั้งยังบอกถึง สภาพคล่องของกิจการได้ดีกว่าอัตราส่วนหมุนเวียน ซึ่งในการคำนวณโดยไม่นำ สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์หมุนเวียน อื่นๆ มารวมกัน คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{(\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(Quick Ratio)

### อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover)

จำนวนครั้งที่กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้หากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สูงนั้นหมายความว่า กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายได้เร็ว คำนวณโดยยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย ค่าที่คำนวณได้ มีค่าสูง แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ให้แปลงสภาพเป็นเงินสดได้เร็ว คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ยอดขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

(Receivable Turnover)

โดยที่ ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณได้จาก :

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

### ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period)

การคำนวณให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ประสิทธิภาพเรียกเก็บหนี้และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ ซึ่งจะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ได้เร็วของลูกหนี้ หากมีการคำนวณได้ต่ำ คำนวณได้จาก

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ / วัน} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

### อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover)

แสดงถึงความสามารถในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ การขายสินค้าคงเหลือในแต่ละครั้งออกไปได้ ดังนั้น ถ้าอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือยังมีค่าสูง ยิ่งเป็นสิ่งที่ดีแปลว่ากิจการมีสินค้าคงเหลือที่น้อยนั่นเอง จะช่วยให้กิจการมีความเสี่ยงจากสินค้าคงเหลือน้อยลงนั่นเอง คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

โดยที่ สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคำนวณได้จาก :

$$\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย} = \frac{(\text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด})}{2}$$

## แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด

### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

เนื่องจากงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะการเงินไม่ได้แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของเงินสดในรอบระยะเวลาบัญชีใดบัญชีหนึ่ง แต่เงินสดเป็นสิ่งที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของกิจการที่สำคัญที่สุด โดยตามปกติแล้วงบแสดงฐานะการเงินจะแสดงให้เห็นถึงยอดเงินสด ณ วันสิ้นงวดเท่านั้น ไม่ได้แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงระหว่างงวด ดังนั้น ผู้ใช้งบการเงินอาจจำเป็นต้องใช้งบกระแสเงินสดช่วยในการวิเคราะห์แหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินสดที่เกิดขึ้นระหว่างงวดในรายละเอียด เพื่อช่วยให้ตัดสินใจได้ถูกต้องและแม่นยำยิ่งขึ้น ดังนั้น งบกระแสเงินสด ซึ่งเป็นรายงานที่แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในกระแสเงินสดของกิจการ โดยบอกถึงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดสำหรับรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งตามปกติแล้วบริษัทส่วนใหญ่จะใช้งบกระแสเงินสดเป็นงบการเงินภายในสำหรับผู้บริหารใช้ในการตัดสินใจในการดำเนินงานของกิจการ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำเป็นต้องจัดทำงบกระแสเงินสดตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้กับบุคคลภายนอกใช้เพื่อการตัดสินใจนอกเหนือจากงบกำไรขาดทุน และงบแสดงฐานะการเงินตามปกติ ซึ่งจะต้องแสดงเปรียบเทียบกันกับปีก่อนให้เห็นด้วยงบกระแสเงินสดช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินทราบถึงความสามารถในการบริหารเงินของผู้บริหารของกิจการและให้ทราบถึงการรับเงินสดมาจากแหล่งต่างๆ และการใช้เงินสดไปเพื่อกิจกรรมต่างๆ นอกจากนี้ ยังสามารถพิจารณาได้ถึงแนวโน้มหรือกลยุทธ์ในอนาคตของกิจการ ตัวอย่างเช่น ในปีปัจจุบันกิจการอาจมีการจ่ายเงินสดไปเพื่อการก่อสร้างอาคารโรงงาน และผ่อนชำระเครื่องจักรเป็นจำนวนมาก เป็นต้น

### วัตถุประสงค์ของงบกระแสเงินสด

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2560) เรื่อง งบกระแสเงินสด กำหนดขึ้นโดยมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ ฉบับที่ 7 มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดของกิจการ ซึ่งทำให้ผู้ใช้งบได้ประโยชน์เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ประเมินเงินสดและรายการเทียบเท่าว่ากิจการมีความสามารถมากน้อย และต้องการใช้เงินสดของกิจการที่จะตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ จะต้องมีความสามารถในการประเมินรายการเทียบเท่าและเงินสดของกิจการ จังหวะเวลา ความแน่นอนดังกล่าว รวมทั้งเป็นข้อมูลในคิดที่มีการเปลี่ยนแปลงของรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินสดผ่านทางบซึ่งจำแนกกระแสเงินสดในระหว่างรอบระยะเวลาเป็นเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2560)

### กระแสเงินสด

(พรรณภา ชูนิมิตรกุล, 2553) งบกระแสเงินสด เป็นงบการเงินที่แสดงถึงผลกระทบของกิจกรรมหลัก 3 อย่างของธุรกิจ คือ การดำเนินงาน (Operating) การลงทุน (Investing) และการจัดหาเงินทุน (Financing) ที่มีต่อสถานะเงินสดในรอบเวลาหนึ่งเงินสดจะเป็นสิ่งที่ผูกโยงกิจกรรมทั้งสามเข้าด้วยกันทำให้ธุรกิจดำเนินกิจการอย่างราบรื่น ถ้ากิจการไม่สามารถมีเงินสดได้ในปริมาณที่เพียงพอ ภายในเวลาที่ต้องการ เช่น ไม่มีเงินสดเพียงพอชำระเจ้าหนี้การค้าหรือจ่ายเงินเดือนพนักงาน เป็นต้น กิจการอาจจะประสบปัญหาทางการเงิน และถึงกับล้มละลายได้

สภาวิชาชีพบัญชีมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7, (2559) ได้กำหนดให้กิจการต้องนำเสนอกระแสเงินสดของกิจการที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ในลักษณะที่เหมาะสมกับธุรกิจของตนมากที่สุด การจำแนกตามกิจกรรมจะให้ข้อมูลที่ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลกระทบของกิจกรรมเหล่านั้น ที่มีต่อฐานะการเงินของกิจการ จำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการ ได้ข้อมูลนี้ยังอาจใช้เพื่อประเมินความสัมพันธ์ระหว่างกิจกรรมเหล่านั้นได้ด้วย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (Operating Activities) หมายถึง จำนวนเงินของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงาน จะเป็นข้อบ่งชี้ที่สำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอ เพื่อชำระหนี้กู้ยืม เพื่อการดำเนินงานของกิจการเพื่อจ่ายเงินปันผลและเพื่อการลงทุน โดยไม่ต้องพึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก ข้อมูลเกี่ยวกับองค์ประกอบแต่ละรายการของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่

เกิดขึ้นในอดีตจะเป็นประโยชน์เมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลอื่นในการพยากรณ์กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคตกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานโดยพื้นฐานแล้วจะเกิดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ ดังนั้นโดยทั่วไปจะเป็นผลมาจากรายการต่างๆ และเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในการคำนวณกำไรหรือขาดทุน

รายการบางรายการ การขายโรงงานอาจทำให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนซึ่งจะรวมอยู่ในกำไรหรือขาดทุนที่รับรู้กระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับรายการดังกล่าว เป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน อย่างไรก็ตามเงินสดจ่ายเพื่อผลิต หรือเพื่อซื้อสินทรัพย์ซึ่งถือไว้เพื่อให้ผู้อื่นเช่าและต่อมาถือไว้เพื่อขายถือเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เงินสดรับจากค่าเช่าและการขายสินทรัพย์ในเวลาต่อมาถือเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเช่นเดียวกัน

นายทวิศักดิ์ วิริยจาร,(2559) (หน้า 17 - 8) กระแสเงินสดเป็นปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจการที่บริษัทมีเงินสดมากจะแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องสูงส่งผลให้บริษัทนั้นสามารถจ่ายชำระหนี้ให้เจ้าหนี้จ่ายค่าจ้างเงินเดือนพนักงานบริษัท รวมไปถึงจ่ายชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ และสามารถนำไปใช้ในการลงทุนโครงการต่างๆ ได้อย่างมั่นคง แต่ในทางตรงกันข้าม ถ้าบริษัทประสบปัญหาขาดสภาพคล่องมีปัญหาเรื่องกระแสเงินสด จะแสดงให้เห็นว่าบริษัทกำลังประสบปัญหาในการบริหารจัดการการเงิน ซึ่งจะส่งผลให้มีปัญหาเรื่องหนี้สิน การผัดผ่อนชำระหนี้และอาจจะล้มละลายในที่สุดกระแสเงินสด คือ การได้มาและใช้ไปของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง ซึ่งกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินไหลเข้าและกระแสเงินไหลออกของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด กระแสเงินสดถูกแบ่งออกเป็น 3 ประเภทดังนี้

(1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน คือ การเข้าและการออกของเงินสด หรือรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งมีผลมาจากรายได้หลักของกิจกรรมหลักของบริษัท เช่น เงินที่จ่ายค่าจ้างเงินจากการขายสินค้า เงินที่จ่ายค่าวัตถุดิบ เป็นต้น

(2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน คือ การเข้าและการออกของเงินสด ซึ่งมีผลมาจากการลงทุนของบริษัท เช่น การขายทรัพย์สินระยะยาว การได้มาและลงทุนอื่นๆ เป็นต้น

(3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน คือ การเข้าและการออกของเงินสด ที่มีผลมาจากกิจกรรมทางการเงินของบริษัท เช่น การกู้ยืมเงินของกิจการ ตราสารทุนอื่นๆ เป็นต้น

### ประเภทอัตราส่วนกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด แสดง ถึงการได้มาและการใช้ไปของเงินสด ทำให้ทราบว่ากิจการมีสภาพคล่องมากน้อยแค่ไหน ซึ่งการเข้าออกของเงินสดที่ไหลเวียนภายในกิจการ จะเป็นตัววัดคุณภาพการทำการ แบ่งเป็น 3 อัตราส่วน จากงบคำนวณได้ดังนี้

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities)

เป็นอัตราที่ใช้วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้ของกิจการ แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดของกิจการว่า ครอบคลุมหนี้สินที่มีหรือไม่ อัตราร้อยละของหนี้สินรวมที่ถูกจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดภายใน 1 ปีคำนวณโดย

$$\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities)} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/ Average Total Assets)

อัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนสินทรัพย์รวมในรูปของเงินสด ซึ่งนำมาใช้ในการประเมินความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการใช้ทรัพยากรของกิจการ คำนวณโดย

$$\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/ Average Total Assets)} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ(CFO/ Net profit)

อัตราส่วนที่ใช้วัดคุณภาพของกำไร ซึ่งมีสูตรคำนวณโดย

$$\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit)} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

## แนวคิดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

Yield หรืออัตราผลตอบแทน การที่นักลงทุนจะลงทุนในตราสารหนี้ก็ต้องทำความเข้าใจเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุน มีการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่จะได้รับก่อน ซึ่งจะเป็นเป็นเครื่องมือที่สำคัญอย่างยิ่ง อย่างไรก็ตาม Yield จะเปลี่ยนแปลงไปตามความเคลื่อนไหวของราคาตราสารหนี้ซึ่งผันผวนตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

### ประเภทของอัตราผลตอบแทน

ประเภทของอัตราผลตอบแทนมีหลากหลายรูปแบบ โดยรูปแบบที่สำคัญที่จะกล่าวถึงในที่นี้มี 2 ประเภท คือ อัตราผลตอบแทนปัจจุบัน (Current Yield) และอัตราผลตอบแทนคำนวณถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน (Yield to Maturity)

#### 1. อัตราผลตอบแทนปัจจุบัน (Current Yield)

อัตราผลตอบแทนปัจจุบัน หรือ Current Yield คือ อัตราผลตอบแทนที่คำนวณแบบง่ายจากผลตอบแทนต่อปีที่ได้รับ เทียบกับราคาหรือต้นทุนที่ซื้อเข้ามา โดยไม่คำนึงอายุตราสารหนี้ ในกรณีที่ท่านลงทุนซื้อตราสารหนี้ที่ราคาหน้าตั๋ว Current Yield จะเท่ากับอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ นั้น อย่างไรก็ตาม หากราคาของตราสารหนี้มากกว่าราคาหน้าตั๋ว Current Yield จะไม่เท่ากับอัตราดอกเบี้ย

#### 2. อัตราผลตอบแทนคำนวณถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน (Yield to Maturity)

อัตราผลตอบแทนคำนวณถึงวันครบกำหนดไถ่ถอนหรือ Yield to Maturity เป็นอัตราผลตอบแทนที่มีการกล่าวถึงมากที่สุด เนื่องจากเป็นตัววัดอัตราผลตอบแทนโดยรวมของการถือตราสารหนี้หนึ่งๆ จนถึงวันครบกำหนดอายุ โดยคำนวณจากดอกเบี้ยรับตลอดช่วงอายุและเงินต้นเมื่อครบอายุ รวมทั้งกำไรที่ได้รับ (หากซื้อตราสารหนี้มาในราคาต่ำกว่าราคาหน้าตั๋ว) หรือหักด้วยผลขาดทุน (หากซื้อตราสารหนี้มาในราคาสูงกว่าราคาหน้าตั๋ว)

Yield to Maturity ยังเป็นเครื่องมือสำหรับนักลงทุนที่ใช้เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ชนิดต่างๆ เพื่อลงทุน โดยแม้ว่าจะมีอัตราดอกเบี้ยและอายุที่แตกต่างกัน ผู้ลงทุนควรสอบถามที่ปรึกษาการลงทุนหรือเจ้าหน้าที่ของ Dealer ถึงอัตราผลตอบแทนคำนวณจนถึงวันกำหนดไถ่ถอน (Yield to Maturity) ของตราสารหนี้ที่ท่านสนใจจะลงทุน เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการพิจารณาการลงทุน โดยอย่าใช้เพียงข้อมูลอัตราผลตอบแทนปัจจุบัน (Current Yield)

ในการพิจารณาการลงทุน เพราะตัวเลขดังกล่าวจะไม่สะท้อนถึงผลตอบแทนที่แท้จริงของตราสารหนี้

### อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Return on Investment)

ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยค่า ROI คือการวัดผลตอบแทนจากการลงทุนเทียบกับต้นทุนการลงทุน สูตรการคำนวณคือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Return on Investment)} = \frac{\text{ราคาปิดของหุ้น} + \text{มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น} + \text{มูลค่าเงินคืนทุนต่อหุ้น}}{\text{ราคาปิดวันก่อนหน้าของหุ้น}}$$

### กำไรในอนาคต

คุณภาพกำไร (Earnings Quality หรือ Quality of Earnings) หมายถึง ความสามารถของกำไรในปัจจุบันเพื่อใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตได้ กำไรจะมีคุณภาพดี ถ้าไม่มีการกลับรายการกำไรจากที่เคยพยากรณ์ไว้ แต่ถ้ามีการกลับรายการกำไรที่เคยพยากรณ์ไว้ แสดงว่ากำไรมีคุณภาพไม่ดีหรือต่ำ ถ้าผู้วิเคราะห์ไม่สามารถตรวจพบว่ามีกำไรที่มีคุณภาพต่ำ และผู้วิเคราะห์ใช้กำไรที่มีคุณภาพต่ำในการพยากรณ์หรือแปลความหมายต่างๆ ย่อมมีผลทำให้การพยากรณ์หรือการแปลความหมายนั้นผิดพลาดไปจากความเป็นจริง ซึ่งจะส่งผลอย่างร้ายแรงต่อราคาตลาดของหุ้นของกิจการนั้นจนตกต่ำลงอย่างมากเรียกว่าทอร์ปิโด (Torpedo) ดิ่งลงเหวเมื่อต่อมาภายหลังผู้วิเคราะห์พบว่า กำไรที่พยากรณ์ไว้นั้นผิดพลาด เกิดความตกใจจากกำไร (Earnings Surprises) เพราะว่ามีกำไรที่เกิดขึ้นจริงภายหลังมีทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรที่พยากรณ์ไว้เดิม (Smart Accounting column : Accounting Update : ดร. สิงห์ชัย อรุณวุฒิพงศ์ วารสาร : เอกสารภาษีอากร สิงหาคม 2562)

### อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets หรือ ROA)

เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ของบริษัท ว่าก่อให้เกิดผล กำไรมากน้อยเพียงใด สินทรัพย์รวมดังกล่าว หมายถึง สินทรัพย์ซึ่งกิจการใช้งานอยู่เท่านั้น อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้สินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนที่ดีหรือไม่



สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}} \times 100$$

### แนวคิดการวิเคราะห์ห้บการเงิน

#### วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ห้บการเงิน

ผู้วิเคราะห์ห้บการเงินแต่ละคนจะมีวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับประเภทของผู้วิเคราะห์ห้บการเงิน ได้แก่

1. ผู้ลงทุน หมายถึง ผู้เป็นเจ้าของเงินทุนรวมทั้งที่ปรึกษาการลงทุน ผู้ลงทุนต้องการวิเคราะห์ห้บ เพื่อให้ทราบเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงต้องการข้อมูลที่จะช่วยให้สามารถประเมินได้ว่าควรซื้อ ขาย หรือถือเงินลงทุนนั้นต่อไป รวมทั้งประเมินความสามารถของกิจการในการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ลงทุน
2. ผู้บริหาร หมายถึง บุคคลที่มีหน้าที่รับผิดชอบบริหารกิจการให้ดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพและบรรลุเป้าหมายของธุรกิจ ในการปฏิบัติหน้าที่ให้ได้ผลดีที่สุดผู้บริหารจะต้องมีการวางแผนงานทั้งระยะสั้นและระยะยาว การควบคุม และการประเมินผลการดำเนินงาน ซึ่งการวิเคราะห์ห้บการเงินจะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารในการปฏิบัติหน้าที่ เพื่อให้ทราบจุดอ่อนและจุดแข็งของผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการในด้านต่างๆ
3. ลูกจ้าง หมายถึง ลูกจ้างหรือพนักงานของกิจการ ต้องการวิเคราะห์ห้บการเงินเพื่อให้ทราบความสามารถและมั่นคงในการทำกำไรของกิจการ ดังนั้นลูกจ้างจึงต้องการข้อมูลเพื่อที่จะได้ทราบว่า กิจการสามารถที่จะจ่ายค่าสวัสดิการ เงินเดือน โบนัส ฯลฯ
4. ผู้ให้กู้ หมายถึง ธุรกิจหรือธนาคาร ที่ต้องการวิเคราะห์ห้บการเงิน ก็เพื่อที่จะทราบความสามารถเพียงพอที่จะชำระหนี้คืนเงินต้นและดอกเบี้ยได้
5. ผู้ขายสินค้าและเจ้าหนี้อื่น หมายถึง ธุรกิจที่กิจการติดต่อซื้อสินค้าหรือสินทรัพย์ ผู้ขายสินค้าและเจ้าหนี้อื่น กลุ่มคนเหล่านี้ต้องการวิเคราะห์ห้บการเงินเพื่อให้ทราบความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่องของกิจการ ดังนั้นจึงต้องการข้อมูลที่จะช่วยประเมินความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้

6. ลูกค้า หมายถึง ผู้ที่กิจการขายสินค้าให้ ลูกค้าต้องการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อให้ทราบความมั่นคงของกิจการ ดังนั้น ลูกค้าจึงต้องการข้อมูลที่จะช่วยประเมินความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกิจการ

7. ผู้สอบบัญชี หมายถึง ผู้ตรวจสอบงานทางการบัญชีของกิจการ เพื่อรายงานในการแสดงความเห็นต่องบการเงินให้ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง เช่น ผู้ลงทุน เจ้าหนี้ รัฐบาล และหน่วยงานราชการ เป็นต้น เพื่อให้ทราบงบการเงินที่ถูกตรวจสอบได้รายงานฐานะการเงินและผลดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรและได้

จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งการตรวจสอบบัญชีจะต้องปฏิบัติตามตรวจสอบให้ได้มาซึ่งหลักฐานที่เพียงพอ โดยหลักฐานจากการวิเคราะห์งบการเงินจะช่วยสนับสนุนให้ผู้สอบบัญชีสามารถสรุปความเห็นต่องบการเงินด้วยความเชื่อมั่นมากขึ้น

8. รัฐบาลและหน่วยงานราชการ หมายถึง กรมสรรพากร และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เป็นต้น รัฐบาลและหน่วยงานราชการต้องการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อให้ทราบเกี่ยวกับการดำเนินงานและการจัดสรรทรัพยากรของกิจการ ดังนั้น รัฐบาลและหน่วยงานราชการจึงต้องการข้อมูลที่จะช่วยประเมินความสามารถในการทำกำไรและการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

9. นักศึกษา หมายถึง ผู้ที่เรียนหัวข้อเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน นักศึกษาต้องการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อฝึกปฏิบัติก่อนสำเร็จการศึกษา ดังนั้น นักศึกษาจึงต้องการข้อมูลทุกด้านที่จะฝึกวิเคราะห์งบการเงินเพื่อให้มีประสบการณ์ก่อนนำไปใช้ในการทำงาน

10. สาธารณชน หมายถึง ประชาชนทั่วไปที่สนใจ สาธารณชนต้องการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อให้ทราบเกี่ยวกับการดำเนินงานของกิจการ ดังนั้น สาธารณชนจึงต้องการข้อมูลที่จะช่วยประเมินผลกระทบในการดำเนินงานที่มีต่อสังคม เช่น การจ้างงาน และการรับซื้อสินค้าจากผู้ผลิตในท้องถิ่น เป็นต้น

11. คู่แข่งขัน หมายถึง ธุรกิจที่ดำเนินงานในลักษณะเดียวกับกิจการและมีขนาดของธุรกิจไม่แตกต่างกันมากนัก คู่แข่งขันต้องการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อให้ทราบจุดแข็งและจุดอ่อนของกิจการ ดังนั้น คู่แข่งขันจึงต้องการข้อมูลทุกด้านที่จะช่วยในการประเมินจุดแข็งและจุดอ่อน

### ประโยชน์ของการวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินสามารถแยกองค์ประกอบของข้อมูลในงบการเงินตามหลักเกณฑ์วิธีการวิเคราะห์ต่างๆ เพื่อให้ได้ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน รวมทั้งสามารถนำผลการวิเคราะห์มาใช้ประโยชน์เพื่อประกอบการตัดสินใจ ได้แก่

1. ทำให้ทราบเหตุการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้น เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการวางแผนหรือพยากรณ์อนาคต
2. ทำให้ทราบความสัมพันธ์ของรายการต่างๆ เพื่อจะได้เข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน รวมทั้งสภาพคล่องของกิจการได้ดียิ่งขึ้น
3. ทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพการบริหารงานของผู้บริหาร
4. ทำให้ทราบถึงสถานการณ์ในปัจจุบันและเป็นเครื่องมือในการประเมินกิจการในอนาคตได้
5. สามารถเปรียบเทียบงบการเงินกับอดีตของกิจการ คู่แข่งขันของกิจการ และกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ และ
6. สามารถใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจสำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องกับกิจการได้

### งบการเงิน

งบการเงิน เป็นรายงานทางการเงินที่นำเสนอข้อมูลเพื่อแสดงฐานะทางการเงินผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกิจการ โดยถูกต้องตามที่ควรในแต่ละงวดบัญชีใดบัญชีหนึ่งหรือระหว่างงวดบัญชีก็ได้ งบการเงินจะแสดงข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรก็ต่อเมื่อกิจการได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีอย่างเหมาะสม รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเมื่อจำเป็น งบการเงินดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ และสามารถแสดงถึงผลการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ซึ่งได้รับความไว้วางใจให้ดูแลทรัพย์สินของกิจการ งบการเงินต้องจัดทำอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง และต้องนำเสนอข้อมูลดังต่อไปนี้คือ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ รายได้ ค่าใช้จ่าย และกระแสเงินสด ส่วนประกอบของงบการเงินที่สมบูรณ์ ควรประกอบด้วย

1. งบดุล
2. งบกำไรขาดทุน
3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น
4. งบกระแสเงินสด
5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน

### ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล

ข้อมูล (Data) หมายถึง ข้อเท็จจริงหรือเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจเป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่อยู่ในรูปของตัวเลข เช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และราคาหุ้น เป็นต้น หรือข้อมูลเชิงคุณภาพที่ไม่ได้อยู่ในรูปของตัวเลขโดยตรง เช่น เพศ สถานภาพ และความพึงพอใจ เป็นต้น ซึ่งจัดเป็นวัตถุดิบที่สามารถนำไปใช้สำหรับการวิจัย เพื่อสร้างหรือผลิตสารสนเทศ และสามารถนำไปใช้ประโยชน์ต่อไปได้ (นริศรา ภาควิธิ และ สุธนา นาคฉาย, 2561) ข้อมูลสามารถจำแนกตามแหล่งที่มาได้เป็น 2 ประเภท (มลิวัลย์ ผิวคราม, 2560) คือ ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) คือ ข้อมูลที่เก็บใหม่ ซึ่งเป็นข้อเท็จจริงที่เก็บรวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลโดยตรง เช่น การสัมภาษณ์ การสำรวจ หรือการทดลอง เป็นต้น และข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือ ข้อมูลที่มีอยู่แล้ว ซึ่งเป็นข้อเท็จจริงที่ได้มีการเก็บรวบรวมหรือเรียบเรียงไว้ก่อนแล้ว เช่น รายงาน วารสาร หรือวรรณกรรม เป็นต้น

ความมีคุณค่าของข้อมูล (Value relevance) คือ ความสามารถของข้อมูลงบการเงินจากการรวบรวมและสรุปผลถึงมูลค่าของบริษัท ซึ่งถือเป็นตัววัดคุณภาพของข้อมูลทางการบัญชีประเภทหนึ่ง ที่จัดเป็นความสัมพันธ์ทางสถิติระหว่างข้อมูลงบการเงินกับมูลค่าทางการตลาดหรือผลตอบแทนในตลาดหุ้น (Kargin, 2013) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevancy) คือ ข้อมูลเชิงคุณภาพอย่างหนึ่งที่สำคัญทางบัญชีที่ใช้สำหรับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน โดยข้อมูลที่มีประโยชน์ต้องเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน ซึ่งผู้ใช้งบการเงินมีหลายกลุ่ม เช่น นักลงทุน นักวิเคราะห์ทางการเงิน และผู้บริหารองค์กร เป็นต้น ผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มนั้น มีวัตถุประสงค์แตกต่างกันออกไป รวมไปถึงการเข้าถึงข้อมูลทางบัญชีของผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มก็มีความแตกต่างกันไปด้วย (ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์, 2554) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินขึ้นอยู่กับลักษณะและความมีนัยสำคัญของข้อมูล กล่าวคือ (1) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในเชิงเศรษฐกิจ (2) บทบาทของข้อมูลที่ช่วยในการคาดการณ์และยืนยันความถูกต้องของการคาดการณ์ที่ผ่านมามีความสัมพันธ์กัน (3) ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการ รวมทั้งเรื่องอื่น ๆ ที่ผู้ใช้งบการเงินให้ความสนใจ (พชรภัทร จันทรักษา, 2552)

จากงานวิจัยของ Holthausen และ Watts (2001) ได้กล่าวถึง ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล โดยการ จัดประเภทการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับคุณค่าของข้อมูลออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การศึกษาแบบ Relative association จะเป็นการศึกษาการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ ระหว่างมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับตัวชี้วัดผลการดำเนินงานแบบต่าง ๆ ซึ่งการศึกษาประเภทนี้มักจะใช้ทดสอบความแตกต่างของค่า R2 จากการวิเคราะห์การถดถอย โดยนำมาเปรียบเทียบกันระหว่างตัวชี้วัดผลการดำเนินงานกับมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ ว่า ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานใดมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของ หลักทรัพย์มากกว่ากัน

2. การศึกษาแบบ Incremental association จะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ที่มักจะใช้กับการ วิเคราะห์การถดถอยเพื่อตรวจสอบว่าตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีที่สนใจมีประโยชน์ในการ อธิบายมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ จากสมการการถดถอย ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต้องมีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติ

3. การศึกษาแบบ Marginal information content จะเป็นการศึกษาเพื่อตรวจสอบตัวชี้วัดผล การดำเนินงานทางบัญชีที่สนใจตัวใดที่สามารถเพิ่มชุดของข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนได้หรือไม่ โดยทั่วไปแล้วจะใช้การศึกษาเหตุการณ์ (Event study) ในช่วงระยะเวลาผลตอบแทนระยะสั้น (Short window return) ซึ่งเป็นการตรวจสอบผลกระทบของเหตุการณ์หรือตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน ทางบัญชีต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงเวลาสั้น ๆ

### ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

#### ทฤษฎีการลงทุน (Investment)

การลงทุน หมายถึง การนำเงินส่วนหนึ่งมาก่อนให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะ ชดเชยให้กับผู้ที่นำเงินมาลงทุน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรที่จะคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ ความไม่ แน่แน่นอนที่เกิดขึ้นและกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งการลงทุนสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค หมายถึง การลงทุนเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร เช่นบ้าน รถยนต์ ตู้เย็น โทรทัศน์ และอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งไม่ได้หวังผลกำไรในรูปแบบของตัวเงิน แต่ ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้สินทรัพย์เหล่านี้



### ทฤษฎีความเสี่ยงจากการลงทุน (Investment Risk)

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2555, น. 202-215) อธิบายว่าปัจจัยที่สำคัญในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนประการหนึ่ง คือ ความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งความเสี่ยงจากการลงทุนคือ โอกาสหรือความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนจะไม่ได้ผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ โดยสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่

- ความเสี่ยงที่เป็นระบบ
- ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากลักษณะเฉพาะของหลักทรัพย์นั้นๆ เช่น ลักษณะของบริษัท ผู้ออกหลักทรัพย์ เป็นต้น ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบนั้นสามารถลดหรือทำให้หมดไปจากการลงทุนของผู้ลงทุนได้โดยการกระจายการลงทุนในหลายๆ หลักทรัพย์

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทิพากร ศรีชัยธารง. (2564) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง อิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่นคงสูงสุดของธุรกิจกรณีศึกษา: บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของสภาพคล่องส่งผลกับความมั่นคงสูงสุดของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรต้นคือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวแปรตาม อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นมูลค่าหุ้นตามบัญชี สถิติที่ใช้คือ สถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า ตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อเงินปันผลต่อหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ขณะเดียวทุกตัวแปร อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบ เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น

ภาวิณี เดชศิริ. (2564) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบรรจุกัญชา วัตถุประสงค์ หาความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน ตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรต้น อัตราส่วนทางการเงิน การวัดสภาพหนี้สิน การวัดสภาพคล่องทางการเงิน การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย การวัดความสามารถในการทำกำไรอัตรากำไรสุทธิ การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ สถิติที่ใช้คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า ทุกตัวแปร มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ชญัญญาณิศา ศุภอักษรและคณะ. (2563) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลและบริการด้านสุขภาพ วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษา



ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และบริการด้านสุขภาพ โดยทำการศึกษากลุ่มธุรกิจโรงพยาบาล และบริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรต้น อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ตัวแปรตาม อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สถิติที่ใช้คือ การวิเคราะห์เชิงปริมาณ วิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้น สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ผลการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น พบว่า 1) ROA มีความสัมพันธ์ในกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.001 2) ROE มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.001 3) NPM มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.001

วิมลมาศ รวีสุวรรณและคณะ. (2563) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ภาระหนี้สิน และความสามารถในการอยู่รอดของโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงราย วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาเปรียบเทียบแนวโน้มสภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ภาระหนี้สิน และความสามารถในการอยู่รอดของโรงพยาบาลรัฐบาล ตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรต้นคือ อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารวัสดุคงคลัง ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนภาระหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนวิเคราะห์ ตัวแปรควบคุม ความสามารถในการอยู่รอดอัตราส่วนรายได้สูง (ต่ำ) กว่าค่าใช้จ่ายสุทธิจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation coefficient) ผลการศึกษาพบว่า ภาพรวมมีแนวโน้มสภาพคล่องทางการเงินและภาระหนี้สินอยู่ในเกณฑ์ดี ความสามารถในการอยู่รอดอยู่ใน

เกณฑ์พอใช้ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ต่ำ การวิเคราะห์ระหว่างกลุ่มขนาดโรงพยาบาลศูนย์ โรงพยาบาลชุมชนขนาดใหญ่ โรงพยาบาลแม่ข่าย โรงพยาบาลชุมชนขนาดเล็ก โรงพยาบาลชุมชนขนาดกลาง และ โรงพยาบาลรัฐบาลมีปัญหาแนวโน้มที่รายได้การให้บริการต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยจะต้องรับรู้รายได้ให้ครบถ้วน และต้องบริหารจัดการค่าใช้จ่าย ปัญหาระบบการเรียกเก็บค่ารักษา ต้องเร่งรัดการเรียกเก็บค่ารักษาให้ทันเวลา

มนิรา รังสิมารางกูร. (2563) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรต้นคือ 1. ART 2. NPM 3. ROA 4. ROE 5. OCF / NI 6. OCF / TA 7. CR ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ สถิติที่ใช้คือ ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation coefficient) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ระหว่างปี 2558-2562 ได้แก่ 1. ART 2.NPM 3.ROA 4. ROE 5.OCF / NI 6.OCF / TA อัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราจากการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ CR ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ทิพดิญา มณีบุตร(2563) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรต้นคือ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สิน ตัวแปรตามคือ ผลตอบแทนจากการลงทุน โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยเพื่อหาผลกระทบตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นตามตัวแปรตาม ได้แก่ เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation coefficient) ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อเงินปันผลต่อหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ขณะเดียวทุกตัวแปร อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน

ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์. (2562) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงสภาพคล่องกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และเมื่อวิเคราะห์รายอุตสาหกรรมพบว่า 1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 2) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการ 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี 4) อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 5) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มทรัพยากร

ขวัญนภา เสกศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และชนภณ วิมูลอาจ. (2561) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ วัตถุประสงค์การวิจัย เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มบริการที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรต้น อัตราส่วนสภาพคล่อง CR , QR อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ D/E อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด P/E , P/BV BVPS อัตราส่วนการวิเคราะห์กระแสเงินสด Cash ratio, MICR ตัวแปรตาม ราคาหลักทรัพย์ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ สถิติที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติที่ใช้ ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของ

ข้อมูล (Standard Deviation) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์กับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินไม่สัมพันธ์กับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจ และยังพบว่าราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่กระแสเงินสดอิสระอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้นไม่สัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

นิสาชล คำสิงห์. (2560) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ตัวแปรประกอบด้วย ตัวแปรต้น อัตราส่วนกระแสเงินสด

1. CFO/Current liabilities 2. CFO/Total liabilities 3. CFO/Average Total Assets 4. CFO/Total Income 5. CFO/Net Profit 6. CFO/Average Equity ตัวแปรตาม ความสามารถในการทำกำไร

1. GPM 2. NPM 3. ROA 4. ROE โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 - 2559 และใช้แบบบันทึกข้อมูลทุติยภูมิเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้คือ สถิติเชิงพรรณนา สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานการศึกษา คือการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณผลการศึกษาพบว่า 1.CFO/Average Total Assets มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคือ GPM 2. CFO/Average Equity มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ GPM 3. CFO/Current liabilities และ CFO/Total Income มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ NPM 4) CFO/Total liabilities และ CFO/Average Equity มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ NPM 5. CFO/Average Total Assets มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคือ ROA

สายสุนีย์ ตาสา. (2558) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ วัดอุปสงค์การวิจัยเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุน ตัวแปรการวิจัยประกอบด้วย ตัวแปรต้น คือ ปัจจัยที่มีผลกระทบ ได้แก่ 1. GPM 2. OPM 3. NPM 4. ROA 5. ROE และตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ สถิติที่ใช้ในการวิจัย คือ วิเคราะห์ถดถอยด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) โดยอาศัยข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดรับเหมาก่อสร้าง โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลในช่วงปี พ.ศ.2553 - 2557 ระยะเวลา 5 ปี จำนวน 19 บริษัท ตัวอย่างการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยสร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น (Multiple Linear Regression) ผลการวิจัยพบว่า GPM OPM NPM และ ROA มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วน ROE ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

Yusni Nuryani, Denok Sunarsi (2020). The Effect of Current Ratio And Debt toEquityRatio on Deviding Growth โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ตัวแปรตาม คือ การเปลี่ยนแปลงเงินปันผลกลุ่มตัวอย่าง PT. Gajah Mas เครื่องมือที่ใช้ การทดสอบการถดถอย การทดสอบการกำหนดและการทดสอบสมมติฐาน วิจัยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อการจ่ายเงินปันผลประมาณ 34.2% การทดสอบสมมติฐานได้รับความสำคัญ  $0.045 < 0.05$  อัตราส่วนปัจจุบันและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีนัยสำคัญต่อการจ่ายเงินปันผล 47.8% การทดสอบสมมติฐานได้รับนัยสำคัญ  $0.014 < 0.05$

Shendy Amalia, Nadrata Eriani Fadjriah, Nugi Mohammad Nugraha . (2020) The Influence of the Financial Ratio to the Prevention of Bankruptcy in Cigarette Manufacturing Companies Sub Sector โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนหมุนเวียน ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม คือ ความล้มเหลวทางการเงิน กลุ่มตัวอย่าง บริษัทขนาดเล็กและขนาดใหญ่จนหลายบริษัทล้มละลาย โดยเฉพาะบริษัทผู้ผลิตบางรายที่จดทะเบียนใน IDX (Indonesia Stock Exchange) วิฤตทางการเงินในบริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนปัจจุบันกำไร และหนี้สินรวมมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสภาพการล้มละลายของบริษัท แต่ผลการทดสอบเป็นเพียงบางส่วน อัตราส่วน

สภาพคล่องและกำไรในปัจจุบันมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่จำนวนหนี้ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อภาวะล้มละลายของบริษัท

Laura Serghiescua และ Viorela-Ligia Vaidean (2014) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง Determinant Factors of the Capital Structure of a Firm-an Empirical Analysis วิเคราะห์ข้อมูลโดยการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนสภาพคล่อง มีผลผูกพันต่ออัตราส่วนหนี้สินของบริษัท ในประเทศโรมาเนีย และความสัมพันธ์ของสินทรัพย์มีผลผูกพันต่อระดับความมีหนี้สินเช่นกัน ซึ่งเป็นการยืนยันผลการวิจัยในอดีตที่พบว่าความสัมพันธ์ของสินทรัพย์มีผลตรงกันข้ามกับการใช้เงินทุนจากการมีหนี้สินในประเทศกำลังพัฒนาอย่างไรก็ตาม ปัจจัยด้านขนาดของกิจการ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ทางบวกกับโครงสร้างเงินทุนในการจัดหาเงินทุนจากหนี้สิน สำหรับปัจจัยที่มีส่วนสำคัญ ที่สุดในการกำหนดโครงสร้างเงินทุนคือ ความสามารถในการทำกำไร

Victor Curtis Lartey, Samuel Antwi, Eric Kofi Boadi (2013) The Relationship between Liquidity and Profitability of Listed Banks in Ghana ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธนาคารจดทะเบียนในกานา การศึกษาพยายามค้นหาความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กานาธนาคารเจ็ดในเก้าแห่งมีส่วนร่วมในการศึกษานี้ การศึกษามีลักษณะเชิงพรรณนา มันใช้มิติเวลาตามยาวโดยเฉพาะวิธีการแผง การวิเคราะห์เอกสารเป็นขั้นตอนการวิจัยหลักที่นำมาใช้เพื่อรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิสำหรับการศึกษา รายงานทางการเงินของธนาคารจดทะเบียนทั้ง 7 แห่งได้รับการศึกษาและคำนวณอัตราส่วนสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่เกี่ยวข้อง แนวโน้มของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรถูกกำหนดโดยการใช้การวิเคราะห์อนุกรมเวลา อัตราส่วนสภาพคล่องหลักถูกถดถอยตามอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร พบว่าในช่วงปี 2548-2553 ทั้งสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธนาคารจดทะเบียนลดลง นอกจากนี้ยังพบว่าความสัมพันธ์เชิงบวกที่อ่อนแอมาระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธนาคารจดทะเบียนในกานา

Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี ใช้การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) โดยผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรส่งผลในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์แต่อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

Emamgholipourarchi and Pouraghajan (2012) ได้ศึกษาเพิ่มเติมจากงานวิจัยของ Mohammad and Saad (2010) ที่ศึกษาผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าของกิจการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเทศมาเลเซียจำนวน 172 บริษัท โดยใช้ข้อมูลในระหว่างปี ค.ศ. 2003 ถึงปี ค.ศ. 2009 การวิเคราะห์การถดถอย ผลการศึกษา พบว่าการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งมีตัวชี้วัด คือ วงจรเงินสด อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเช่นเดียวกัน โดยใช้ข้อมูลกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 บริษัท ของบริษัทที่จดทะเบียนใน Tehran Stock Exchange ประเทศอิหร่าน และใช้ข้อมูลในระหว่างปีค.ศ.2006 ถึงปี ค.ศ.2010 ผลการศึกษาพบว่าการบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ

Dave (2012) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง โครงสร้างทุนและผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไนจีเรีย การวิเคราะห์การถดถอย พบว่า หนี้สินระยะยาวมีความสัมพันธ์ทางลบกับผลกำไรของกิจการและแนะนำว่า ฝ่ายบริหารระดับสูงควรให้ความสำคัญกับโครงสร้างทุนเพื่อจะปรับปรุงผลกำไรของกิจการให้ดีขึ้น และผู้วิจัยยังศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง Working Capital Structure กับผลกำไรของบริษัทจดทะเบียน 131 บริษัทในกรุงเอเธน พบว่า อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลังและอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลกำไรของกิจการนอกจากนี้ยังพบว่าอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีความสัมพันธ์กับผลกำไรของกิจการความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในขณะที่สินค้าคงคลังกับผลกำไรของกิจการไม่สัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติดังนั้นจึงแนะนำว่า ในการปรับปรุงผลกำไรให้เพิ่มขึ้น บริษัทควรให้ความสนใจกับบัญชีลูกหนี้อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า บัญชีเจ้าหนี้และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า

Azam และ Haider (2011) (อ้างถึงในสุชาติพิชญ์ปรัชญาสกุล, 2557) ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน ซึ่งจดทะเบียนใน Karachi Stock Exchange (KSE-30) การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน KSE-30 ปี 2001-2010 โดยกำหนดให้ผลการดำเนินงานเป็นตัวแปรตามซึ่งวัดค่าโดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำหนดการจัดการเงินทุนหมุนเวียนเป็นตัวแปรอิสระ การวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่างๆ วิธี Canonical regression ผลการศึกษาพบว่า วงจรเงินสด ระยะเวลาในการจัดเก็บสินค้าคงเหลือ และวงจรดำเนินงานสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงานของกิจการทั้งที่วัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าผลการดำเนินงานของกิจการจะดีขึ้นหากกิจการลดจำนวนวันในการถือครองสินค้า มีวงจรเงินสด และวงจรดำเนินงานที่สั้น สำหรับระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานของกิจการ แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการดำเนินงานของกิจการจะเพิ่มขึ้นหากกิจการมีเครดิตเทอมกับเจ้าหนี้การค้าที่ยาวนานและมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่สูงหรือมีสภาพคล่องสูงนั่นเอง

Christie and Constantinos. (2010) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีที่สำคัญที่มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยทำการศึกษาบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์กรีก (The Athens Stock Exchange) โดยแบ่งอัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 3 ด้าน คืออัตราส่วนทางการเงินที่ส่วนการจัดการด้านการดำเนินงาน (Operating management) การจัดการด้านการลงทุน (Investment management) และการจัดการด้านการเงิน (Financial management) การทดสอบการถดถอย ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนของมูลค่าตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามส่วนของเจ้าของ เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนแต่มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงคลังและอัตราส่วนสินทรัพย์ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน



Martani, Mulyono and Khairurizka (2009) ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003-2006 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

ตารางที่ 1 ตารางสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ตัวแปร  ผู้วิจัย	ตัวแปรอิสระ : อัตราส่วนสภาพคล่อง					ตัวแปรอิสระ : อัตราส่วนกระแสเงินสด			ตัวแปรตาม	
	อัตราส่วนทุน หมุนเวียน	อัตราส่วน ทุน หมุนเวียน เร็ว	อัตรา หมุนเวียน ของลูกหนี้	ระยะเวลา เก็บหนี้	อัตรา หมุนเวียน ของสินค้า คงเหลือ	กระแสเงินสด จากกิจกรรม ดำเนินงานต่อ หนี้สินรวม	กระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวม เฉลี่ย	กระแสเงินสด จากกิจกรรม ดำเนินงานต่อ กำไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทนจาก การลงทุนใน หลักทรัพย์	อัตรา ผลตอบแทนจาก สินทรัพย์
ทิพากร ศรีชัยธำรง. (2564)		✓	✓	✓	✓					
ภาวิณี เดชศิริ. (2564)	✓	✓			✓					✓
ชญัญญาณิศา ศุภอักษร และคณะ. (2563)	✓		✓							✓
วิมลมาศ ธีรสุวรรณ และคณะ (2563)	✓	✓		✓						✓
มโนรา รังสิมาวรางกูร. (2563)	✓		✓					✓	✓	✓
ทิพติญา มณีบุตร (2563)	✓		✓						✓	
ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์. (2562)	✓	✓	✓	✓	✓				✓	
สิริกานต์ แก้วกาพฤกษ์ และคณะ(2562)										✓
ขวัญนภา เตกศิริ และคณะ.(2561)	✓	✓								
นิสาชล คำสิงห์. (2560)						✓	✓	✓		✓
สายสุนีย์ ตาสา. (2558)									✓	

ตารางที่ 1 ตารางสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ตัวแปร  ผู้วิจัย	ตัวแปรอิสระ : อัตราส่วนสภาพคล่อง					ตัวแปรอิสระ : อัตราส่วนกระแสเงินสด			ตัวแปรตาม	
	อัตราส่วนทุน หมุนเวียน	อัตราส่วนทุน หมุนเวียนเร็ว	อัตรา หมุนเวียน ของลูกหนี้	ระยะเวลา เก็บหนี้	อัตรา หมุนเวียน ของสินค้า คงเหลือ	กระแสเงินสด จากกิจกรรม ดำเนินงานต่อ หนี้สินรวม	กระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	กระแสเงินสด จากกิจกรรม ดำเนินงานต่อ กำไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทนจาก การลงทุนใน หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์
Yusni Nuryani, Denok Sunarsi (2020).	✓	✓	✓	✓	✓					
Shendy Amalia, Nadrata Eriani Fadjriah, Nugi Mohammad Nugraha (2020)	✓	✓								
Laura Serghiescua และ Viorela-Ligia Vaidean (2014)	✓	✓	✓	✓	✓					
Victor Curtis Lartey, Samuel Antwi, Eric Kofi Boadi (2013)	✓	✓	✓	✓	✓					
Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012)	✓	✓	✓	✓	✓					
Emamgholipourarchi and Pouraghajan (2012)	✓	✓	✓	✓	✓					
Dave (2012)			✓							

ตารางที่ 1 ตารางสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ตัวแปร  ผู้วิจัย	ตัวแปรอิสระ : อัตราส่วนสภาพคล่อง						ตัวแปรอิสระ : อัตราส่วน กระแสเงินสด		ตัวแปรตาม	
	อัตราส่วนหมุน หมุนเวียน	อัตราส่วนหมุน หมุนเวียนเร็ว	อัตรา หมุนเวียน ของลูกหนี้	ระยะเวลา เก็บหนี้	อัตรา หมุนเวียน ของสินค้า คงเหลือ	กระแสเงินสด จากกิจกรรม ดำเนินงานต่อ หนี้สินรวม	กระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์รวม เฉลี่ย	กระแสเงินสด จากกิจกรรม ดำเนินงานต่อ กำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทน หลักทรัพย์	กำไรใน อนาคต
Azam และ Haider (2011)	✓			✓	✓					
Christie and Constantinos (2010)	✓									
Martani, Mulyono and Khairurizka (2009)	✓	✓	✓	✓	✓				✓	

### บทที่ 3

#### ระเบียบวิธีวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยผู้วิจัยได้ดำเนินการศึกษาตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรทั้งหมดที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของประชากรกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างทั้งหมด โดยไม่ได้ทำการสุ่มเลือกตัวอย่าง ซึ่งมีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี เป็นข้อมูลทฤษฎีจำนวน 162 บริษัท จากข้อมูลเว็บไซต์ SETSMART โดยประชากรทั้งหมดที่เลือกใช้ในการวิจัยจะไม่รวม

(1) ไม่รวมกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากแนวปฏิบัติทางด้านบัญชีของกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์มีความแตกต่างจากกลุ่มอื่น และ

(2) ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ ซึ่งจะได้ประชากรที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 93 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งมีทั้งสิ้น 279 ข้อมูล โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ.2561 ถึง พ.ศ.2563

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย	จำนวนบริษัท
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	162
<u>หัก</u> บริษัทกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	60
<u>หัก</u> บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์	9
<b>จำนวนประชากรคงเหลือ</b>	<b>93</b>

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2561-2563) ,ค้นเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2565 , จาก <https://www.setsmart.com/ssm/login>

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ เรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ใช้แบบบันทึกข้อมูลในการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินแบบรายปี จากเว็บไซต์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) โดยเก็บข้อมูลอยู่ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2561 - 2563 รวม 3 ปี ดังนี้

ตัวแปรต้น คือ

#### 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) คำนวณได้จาก

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

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{(\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

1.3 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ยอดขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

โดยที่ ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณได้จาก :

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

1.4 ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period) คำนวณได้จาก

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

1.5 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

โดยที่ สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคำนวณได้จาก :

$$\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย} = \frac{\text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด}}{2}$$

## 2. อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

2.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) คำนวณ โดย

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

2.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/ Average Total Assets) คำนวณ โดย

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

2.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) คำนวณ โดย

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

ตัวแปรตาม คือ

1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Return on Investment) คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน} = \frac{\text{ราคาปิดของหุ้น} + \text{มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น} + \text{มูลค่าเงินคืนทุนต่อหุ้น}}{\text{ราคาปิดวันก่อนหน้าของหุ้น}}$$



## 2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}} \times 100$$

### ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย

เพื่อให้งานวิจัยครั้งนี้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และเกิดประสิทธิภาพจึงแบ่งเป็นกระบวนการวิจัย ดังต่อไปนี้

1. ศึกษาค้นคว้าเอกสาร โดยค้นคว้าเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

2. วางแผนการจัดเก็บข้อมูล ข้อมูลที่ใช้ในงานวิจัยได้มีการเปิดเผยในเว็บบไซต์ [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ดำเนินการรวบรวมข้อมูล โดยใช้ตัวเลขในงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และข้อมูลแสดงอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวบรวมข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2563

4. ทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติและตีความความหมายของข้อมูล

5. เขียนรายงานผลการวิจัย โดยการรายงานผลที่เกิดขึ้นในงานวิจัยดังกล่าว

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลด้านงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีจำนวนทั้งสิ้น 93 บริษัท ระหว่างปี 2560 - 2563 ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้ทำการรวบรวมมาจากเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลงบการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และข้อมูลแสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จากฐานระบบ SETSMART รวบรวมข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2563

### การวิเคราะห์ข้อมูล/สถิติที่ใช้ในการวิจัย

เมื่อเก็บรวบรวมข้อมูลแล้วจะทำการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/ Average Total Assets) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) อัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Return on Investment) และกำไรในอนาคต (ROA) สถิติที่ใช้

1.1 ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) สำหรับการอธิบายค่าต่ำสุดของข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูล

1.2 ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) สำหรับการอธิบายค่าสูงสุดของข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูล

1.3 ค่าเฉลี่ย (Mean) สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูล

1.4 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของข้อมูล ซึ่งเป็นการวัดการกระจายจากค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล ดังสมการนี้

$$\text{ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน} = \sqrt{\frac{n \sum (x^2) - (\sum x)^2}{n(n-1)}}$$

โดยกำหนดให้  $x$  คือ ค่าของข้อมูลแต่ละตัว

$n$  คือ ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

2. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราส่วนต่างผลตอบแทนหุ้น และกำไรในอนาคต โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) การทำนายตัวแปรตามหนึ่งตัวจากตัวแปรต้น 2 ตัวขึ้นไป ตัวแปรอิสระ (Independent variable) ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/ Average Total Assets) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) โดยตัวแปรตาม (Dependent Variable) ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Return on Investment) และกำไรในอนาคต (ROA)

3. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ นำข้อมูลที่ได้จากการตรวจสอบเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่สัมพันธ์กันอย่างไร โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ตัวแปรอิสระ (Independent variable) ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/ Average Total Assets) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) ซึ่งในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรแต่ละตัวจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กับตัวมันเองจนมากเกินไป แต่ถ้ามีตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันมากจะไม่สามารถระบุค่าความสัมพันธ์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระแต่ละตัวได้อย่างถูกต้องได้เลย ซึ่งหากนำตัวแปรดังกล่าวไปวิเคราะห์หาความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม จะได้ค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ที่ไม่ถูกต้อง ทั้งนี้ผู้วิจัยได้กำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาดัชนีชี้วัดของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยได้ทำการเก็บข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 – 2563 จากกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 95 บริษัท และได้นำมาวิเคราะห์ข้อมูล โดยได้ผลการวิเคราะห์ตามลำดับได้ดังนี้

- 1) สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล
- 2) การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา
- 3) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ
- 4) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

#### สัญลักษณ์ที่ใช้ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

เพื่อให้การนำเสนอข้อมูลเป็นที่เข้าใจตรงกันในการแปลความหมาย ผู้ศึกษาจึงได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

Current Ratio	คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
Quick Ratio	คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว
Receivable Turnover	คือ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้
Collection Period	คือ ระยะเวลาเก็บหนี้
Inventory Turnover	คือ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
CFO/ Total Liabilities	คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม

CFO/ Average Total Assets	คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
CFO/ Net Profit	คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ
ROI	คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
ROA	คือ กำไรในอนาคต
F	คือ สถิติที่ใช้พิจารณาความมีนัยสำคัญจากการแจกแจงแบบ (F-Distribution)
Sig	คือ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (Significance)
R	คือ ค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์
R <sup>2</sup>	คือ ค่าสัมประสิทธิ์ การตัดสินใจ
*	คือ ค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
Minimum	คือ ค่าต่ำสุด
Maximum	คือ ค่าสูงสุด
Mean	คือ ค่าเฉลี่ย
Std. Deviation	คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ในการทดสอบความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรอิสระตามกรอบแนวคิด ผู้ศึกษาทำการตรวจสอบ คือหาค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient)

### การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เกี่ยวกับบอทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

กลุ่มตัวอย่างในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 93 บริษัท ผลการวิเคราะห์มีดังนี้

**ตารางที่ 3** ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา แสดงอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Current Ratio	-15.40	50.66	2.69	5.75
Quick Ratio	0.05	67.47	1.78	7.21
Receivable Turnover	0.22	2,6354.67	374.23	2,775.90
Collection Period	0.46	7,185.61	149.76	761.53
Inventory Turnover	0.00	1,058.99	18.81	110.17
CFO/ Total liabilities	-1.56	6.62	0.21	0.73
CFO/ Average Total Assets	-0.12	0.23	0.04	0.06
CFO/ Net profit	-165.11	817.07	18.04	111.50
ROI	-33.73	18.84	-10.70	8.87
ROA	-18.06	19.42	4.80	6.04

จากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาสรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ -15.40 เท่า มีค่าสูงสุดที่ 50.66 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 2.69 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.75 เท่า

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำสุดที่ 0.05 เท่า ค่าสูงสุดที่ 67.47 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 1.78 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.21 เท่า

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าต่ำสุดที่ 0.22 เท่า ค่าสูงสุดที่ 2,6354.67 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 374.23 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2,775.90 เท่า

ระยะเวลาเก็บหนี้ มีค่าต่ำสุดที่ 0.46 วัน มีค่าสูงสุดที่ 7,185.61 วัน ค่าเฉลี่ยที่ 149.76 วัน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 761.53 เท่า

อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าต่ำสุดที่ 0 เท่า ค่าสูงสุดที่ 1,058.99 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 18.81 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 110.17 เท่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.56 เท่า ค่าสูงสุดที่ 6.62 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 0.21 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.73 เท่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีค่าต่ำสุดที่ -0.12 เท่า ค่าสูงสุดที่ 0.23 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 0.04 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06 เท่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -165.11 เท่า ค่าสูงสุดที่ 817.07 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 18.04 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 111.50 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ -33.73 เท่า ค่าสูงสุดที่ 18.84 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ -10.70 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.87 เท่า

กำไรในอนาคต ค่าต่ำสุดที่ -18.06 เท่า ค่าสูงสุดที่ 19.42 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 4.80 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.04 เท่า

#### การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ

ผู้วิจัยทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องคือ ได้แก่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) และเป็นการทดสอบสมมติฐานที่กำหนดตามกรอบแนวคิด กำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ถ้าผลการทดสอบได้ค่าระดับนัยสำคัญที่คำนวณได้ (Sig) น้อยกว่า ค่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด แสดงว่ายอมรับสมมติฐาน

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

เพื่อทดสอบอิทธิพลอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Standardized Coefficients		
	Beta	t-value	Sig.
Constant		-10.698*	0.000
Current Ratio	0.080	0.751	0.455
Quick Ratio	0.134	1.276	0.205
Receivable Turnover	0.008	0.078	0.938
Collection Period	0.127	1.215	0.228
Inventory Turnover	-0.073	-0.690	0.492
<b>N=93 , R<sup>2</sup>=0.045, F=0.814, Sig= 0.543</b>			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

หมายเหตุ : \* มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 สามารถสรุปได้ดังนี้

**สมมติฐานข้อที่ 1** อิทธิพลอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง แสดงให้เห็นว่า จากผลการทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า



1. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่า B เท่ากับ 0.080 ค่า P-value เท่ากับ 0.751 และค่า Sig เท่ากับ 0.455 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

2. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่า B เท่ากับ 0.134 ค่า P-value เท่ากับ 0.1.276 และค่า Sig เท่ากับ 0.205 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

3. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่า B เท่ากับ 0.008 ค่า P-value เท่ากับ 0.078 และค่า Sig เท่ากับ 0.938 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

4. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของระยะเวลาเก็บหนี้ มีค่า B เท่ากับ 0.127 ค่า P-value เท่ากับ 1.215 และค่า Sig เท่ากับ 0.228 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า ระยะเวลาเก็บหนี้ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

5. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่า B เท่ากับ -0.073 ค่า P-value เท่ากับ -0.690 และค่า Sig เท่ากับ 0.492 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

#### ตารางที่ 5 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ในภาพรวมของอิทธิพลอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
Current Ratio	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
Quick Ratio	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
Receivable Turnover	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
Collection Period	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
Inventory Turnover	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน

จากตารางที่ 5 ผลการทดสอบสมมติฐานภาพรวมด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องที่ส่งผลกับกำไรในอนาคต

เพื่อทดสอบอิทธิพลอัตราส่วนสภาพคล่องที่ส่งผลกับกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Standardized Coefficients		
	Beta	t-value	Sig.
Constant		6.661	0.000
Current Ratio	-0.024	-0.229	0.819
Quick Ratio	0.260	2.529	0.013*
Receivable Turnover	-0.022	-0.215	0.830
Collection Period	-0.138	-1.347	0.182
Inventory Turnover	-0.069	-0.668	0.506
<b>N=93 , R<sup>2</sup>=0.091, F=1.748, Sig=0.132</b>			

a. Dependent Variable: กำไรในอนาคต

หมายเหตุ : \* มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 6 สามารถสรุปได้ดังนี้

**สมมติฐานข้อที่ 2** อิทธิพลอัตราส่วนสภาพคล่องที่ส่งผลกับกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง แสดงให้เห็นว่าจากผลการทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า

1. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่า B เท่ากับ -0.024 ค่า P-value เท่ากับ 0.229 และค่า Sig เท่ากับ 0.819 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีอิทธิพลกับกำไรในอนาคต

2. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่า B เท่ากับ -0.260 ค่า P-value เท่ากับ 2.529 และค่า Sig เท่ากับ 0.013\* ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีอิทธิพลเชิงบวกกับกำไรในอนาคต

3. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่า B เท่ากับ -0.022 ค่า P-value เท่ากับ 0.215 และค่า Sig เท่ากับ 0.830 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ไม่มีอิทธิพลกับกำไรในอนาคต

4. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของระยะเวลาเก็บหนี้ มีค่า B เท่ากับ -0.138 ค่า P-value เท่ากับ 1.347 และค่า Sig เท่ากับ 0.182 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า ระยะเวลาเก็บหนี้ ไม่มีอิทธิพลกับกำไรในอนาคต

5. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่า B เท่ากับ -0.069 ค่า P-value เท่ากับ 0.668 และค่า Sig เท่ากับ 0.506 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลกับกำไรในอนาคต

สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.013

### ตารางที่ 7 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ในภาพรวมของอิทธิพลอัตราส่วนสภาพคล่องที่ส่งผลกับกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
Current Ratio	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
Quick Ratio	มีอิทธิพลเชิงบวกกับสมมติฐาน
Receivable Turnover	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
Collection Period	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
Inventory Turnover	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน

จากตารางที่ 7 ผลการทดสอบสมมติฐานภาพรวมด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคต ส่วนอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต

#### อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

เพื่อทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Standardized Coefficients		
	Beta	t-value	Sig.
Constant		-10.007	0.000
CFO/ Total liabilities	-0.023	-0.201	0.841
CFO/ Average Total Assets	0.099	0.873	0.385
CFO/ Net profit	0.041	0.383	0.702
N=93 , R <sup>2</sup> =0.011, F=0.324, Sig=0.808			

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

หมายเหตุ : \* มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 8 สามารถสรุปได้ดังนี้

**สมมติฐานข้อที่ 3** อิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จากผลการทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่า

1. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่า B เท่ากับ -0.023 ค่า P-value เท่ากับ -0.201 และค่า Sig เท่ากับ 0.841 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

2. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีค่า B เท่ากับ 0.099 ค่า P-value เท่ากับ 0.873 และค่า Sig เท่ากับ 0.385 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

3. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีค่า B เท่ากับ 0.041 ค่า P-value เท่ากับ 0.383 และค่า Sig เท่ากับ 0.702 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

สรุปได้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

### ตารางที่ 9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ในภาพรวมของอิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
CFO/ Total liabilities	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
CFO/ Average Total Assets	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
CFO/ Net profit	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน

จากตารางที่ 9 ผลการทดสอบสมมติฐานภาพรวมด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

### ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับกำไรในอนาคต

เพื่อทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Standardized Coefficients		
	Beta	t-value	Sig.
Constant		4.142	0.000
CFO/ Total liabilities	-0.023	-0.238	0.813
CFO/ Average Total Assets	0.546	5.678	0.000*
CFO/ Net profit	-0.067	-0.750	0.455
N=93 , R <sup>2</sup> =0.290 F=12.110, Sig=0.000*			

a. Dependent Variable: กำไรในอนาคต

หมายเหตุ : \* มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 10 สามารถสรุปได้ดังนี้

**สมมติฐานข้อที่ 4** อิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง แสดงให้เห็นว่า จากผลการทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

1. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่า B เท่ากับ  $-0.023$  ค่า P-value เท่ากับ  $-0.238$  และค่า Sig เท่ากับ  $0.813$  ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ  $0.05$  แสดงให้เห็นว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคต

2. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีค่า B เท่ากับ  $0.546$  ค่า P-value เท่ากับ  $5.678$  และค่า Sig เท่ากับ  $0.000^*$  ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ  $0.05$  แสดงให้เห็นว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต

3. จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีค่า B เท่ากับ  $-0.067$  ค่า P-value เท่ากับ  $-0.750$  และค่า Sig เท่ากับ  $0.455$  ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ  $0.05$  แสดงให้เห็นว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคต

สรุปได้ว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ  $0.05$  แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ

กำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000

#### ตารางที่ 11 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ในภาพรวมของอิทธิพลของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
CFO/ Total liabilities	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน
CFO/ Average Total Assets	มีอิทธิพลเชิงบวกกับสมมติฐาน
CFO/ Net profit	ไม่มีอิทธิพลกับสมมติฐาน

จากตารางที่ 11 ผลการทดสอบสมมติฐานภาพรวมด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคต ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม เฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต

#### การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

ในการศึกษาการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ ซึ่งแต่ละตัวต้องไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัวอื่นมากเกินไปกว่า 0.80 อาจทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งหากนำตัวแปรดังกล่าวไปวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม จะได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ไม่ถูกต้อง นอกจากนั้นยังสันนิษฐานได้ว่าตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัวอื่นมากเกินไป เป็นตัวแปรตัวเดียวกัน โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ



### ค่า (r) ระดับของความสัมพันธ์

0.90 - 1.00 มีความสัมพันธ์กันสูงมาก

0.70 - 0.90 มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

0.50 - 0.70 มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

0.30 - 0.50 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

ตารางที่ 12 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

Variable	Current Ratio	Quick Ratio	Receivable Turnover	Collection Period	Inventory Turnover	CFO/ Total Liabilities	CFO/ Average Total Assets	CFO/ Net profit
Current Ratio	1	0.09	0.01	-0.03	0.15	0.03	0.05	-0.01
Quick Ratio		1	-0.03	-0.02	0.04	0.10	0.24	-0.03
Receivable Turnover			1	-0.03	-0.02	0.02	0.14	-0.02
Collection Period				1	-0.03	-0.03	-0.10	-0.02
Inventory Turnover					1	-0.04	-0.07	-0.03
CFO/ Total liabilities						1	0.37	-0.02
CFO/Average Total Assets							1	0.06
CFO/ Net profit								1

จากตารางที่ 12 พบว่า การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด คือ ส่วนที่ 1 อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

ส่วนที่ 2 อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) พบว่า

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.09 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.01 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

3) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.03 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

4) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.15 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

5) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.03 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

6) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.05 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

7) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.01 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

8) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.03 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

9) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.02 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

10) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.04 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

11) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) โดยมีค่าความสัมพันธ์ อยู่ที่ 0.10 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

12) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) โดยมีค่า ความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.24 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

13) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit ) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.03 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

14) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์กับระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period ) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.03 แสดงให้เห็น ว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

15) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.02 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

16) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) โดยมีค่า ความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.02 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

17) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.14 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

18) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) โดยมีค่า ความสัมพันธ์อยู่ที่ -0.02 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

19) ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $-0.03$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

20) ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $-0.03$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

21) ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $-0.10$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

22) ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection Period) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $-0.02$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

23) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $-0.04$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

24) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $-0.07$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

25) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $-0.03$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

26) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (CFO/Average Total Assets) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $0.37$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำ

27) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่  $-0.02$  แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

28) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/ Total liabilities) มีความสัมพันธ์แบบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (CFO/ Net profit) โดยมีค่าความสัมพันธ์อยู่ที่ 0.06 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์ต่ำมาก

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวอิสระ 8 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ( $r < 0.80$ )

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งหมด 93 บริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2561-2563 สามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

- 1) สรุปผลการวิจัย
- 2) อภิปรายผล
- 3) ข้อเสนอแนะ

#### สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่อง คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ พบว่าทุกอัตราส่วนสภาพคล่องไม่มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งสามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

##### 1) ข้อมูลทั่วไป

อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ -15.40 เท่า ที่ค่าสูงสุดที่ 50.66 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 2.69 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 5.75 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่บริษัทต้องชำระ

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำสุดที่ 0.05 เท่า ค่าสูงสุดที่ 67.47 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 1.78 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 7.21 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงเพียงพอที่จะจ่ายหนี้สินหมุนเวียน

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าต่ำสุดที่ 0.22 เท่า ค่าสูงสุดที่ 2,6354.67 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 374.23 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2,775.90 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ได้ดี

ระยะเวลาเก็บหนี้ มีค่าต่ำสุดที่ 0.46 วัน มีค่าสูงสุดที่ 7,185.61 วัน ค่าเฉลี่ยที่ 149.76 วัน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 761.53 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คุณภาพของลูกหนี้มีประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ได้ไม่ค่อยดีนัก เนื่องจากระยะเวลาการเก็บหนี้ค่อนข้างสูง เก็บหนี้ได้ช้า

อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าต่ำสุดที่ 0 เท่า ค่าสูงสุดที่ 1,058.99 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 18.81 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 110.17 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประสิทธิภาพในการบริหารการจัดการสินค้าคงเหลือดี สินค้ามีการหมุนเวียนสูง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ -1.56 เท่า ค่าสูงสุดที่ 6.62 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 0.21 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.73 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สิน ที่ถูกจ่ายชำระคืนด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีค่าต่ำสุดที่ -0.12 เท่า ค่าสูงสุดที่ 0.23 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 0.04 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.06 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมในรูปของเงินสด ซึ่งมีความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการใช้ทรัพยากรของกิจการอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -165.11 เท่า ค่าสูงสุดที่ 817.07 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 18.04 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 111.50 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์ของการทำกำไร โดยการใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับกำไรสุทธิของกิจการอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ -33.73 เท่า ค่าสูงสุดที่ 18.84 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ -10.70 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 8.87 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลกำไรตอบแทนจากการดำเนินการไม่ค่อนนัก

กำไรในอนาคต ค่าต่ำสุดที่ -18.06 เท่า ค่าสูงสุดที่ 19.42 เท่า ค่าเฉลี่ยที่ 4.80 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 6.04 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลกำไรของกิจการเทียบกับสินทรัพย์ดี

## 2) สรุปผลตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย

**วัตถุประสงค์ของการวิจัยข้อที่ 1** เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

จากการทดสอบอัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่า



อัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าอัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

**วัตถุประสงค์ของการวิจัยข้อที่ 2** เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

จากการทดสอบอัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับกำไรในอนาคต พบว่า ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ กับกำไรในอนาคต พบว่าไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ส่วนอัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

## อภิปรายผลการวิจัย

อัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ ชาราทิพย์ สิริจินดา (2554) ,แก้วมณี อุทิมย์ (2556) และทิพติญา มณีบุตร(2563) พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ แต่ขัดแย้งกับงานวิจัยของผลการศึกษาของ บุญฤทธิ เหมปราชญ์ และรพีสร เพ็ญเกษม (2564) ได้ศึกษาเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัทในหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลเชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุน

อาจเนื่องมาจากอัตราส่วนนี้ที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของบ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ในระยะสั้น ซึ่งเป็นเพียงมุมมองในระยะสั้นเท่านั้น ผู้ลงทุนมักจะคาดหวังกำไรทั้งจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลของกิจการ ดังนั้นนักลงทุนมักจะประเมินหลักทรัพย์ หรือ ผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาวมากกว่าการมองเพียงระยะสั้น นอกจากนี้อัตราส่วนสภาพคล่อง อาจไม่แสดงถึงกำไรที่บริษัทสามารถสร้างอย่างเห็นได้ชัดที่จะกระทบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ทำให้ผู้ลงทุนอาจให้ความสำคัญกับอัตราส่วนสภาพคล่องไม่มากนัก หรือ ไม่ได้เป็นปัจจัยหลักในการนำมาตัดสินใจจึงส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีอิทธิพลทางสถิติต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุขศรี บุตรวงศ์ (2561) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบ โครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ เพ็ญนิภา พรหมโคตร (2560) ได้ศึกษาเรื่องกระแสเงินสด ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และผลการดำเนินงานของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และ ชราวัน เพชรเจริญ (2556) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนความเสี่ยงของหนี้สินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

อาจเป็นไปได้ว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นเพียงการแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงทางการเงิน ไม่ได้ส่งผลถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากมีปัจจัยที่น่าจะมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจในประเทศ และต่างประเทศ ปัจจัยทางการเมือง เป็นต้น

อัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับกำไรในอนาคต พบว่าไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัวแทนของกำไรในอนาคต สอดคล้องงานวิจัยของ ชาราทิพย์ สิริจินดา (2553) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อัตราส่วนทางการเงินไม่พบความสัมพันธ์กับยอดขาย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01

เป็นไปได้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องข้างต้นนั้นแสดงถึงสภาพคล่องของกิจการและการใช้เงินทุนเพียงเท่านั้นจึงไม่สามารถวัดถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ หากมีการเปลี่ยนแปลงขึ้น-ลงในอัตราส่วนนี้ก็ไม่ส่งผลต่อกำไรในอนาคตสอดคล้องกับความคิดเห็นของ Surakit(2016 : 229-230) ที่กล่าวไว้ว่าอัตราส่วนระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้เป็นการพิจารณาสภาพคล่องภายในกิจการที่วัดได้จากคุณภาพของลูกหนี้การค้าโดยเป็นการหาระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ หากกิจการใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ได้เร็วกิจการจะมีเงินสดหมุนเวียนมากและมีผลทำให้กิจการมีสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนดีขึ้น

โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบต่อกำไรใน อนาคต ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัวแทนของกำไรใน อนาคต สอดคล้อง ทิปติญา มณีบุตร และคณะ (2564) เรื่องผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อ ผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05

เป็นไปได้ว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วที่แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ ระยะสั้นด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนที่แปรสภาพเป็นเงินสดได้เร็วเพื่อให้ทราบสภาพคล่องของกิจการ ที่แท้จริงได้ และสามารถชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้เมื่อถึงกำหนดชำระหากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นและลง จะส่งผลถึงกำไรในอนาคตของบริษัท

อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ กับกำไรในอนาคต พบว่า ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็น ตัวแทนของกำไรในอนาคต สอดคล้องกับผลการศึกษาของ วณิชชา เลิศพิริยสุวัฒน์ (2550) ที่พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถใน การทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไร ในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัวแทนของกำไรใน อนาคต สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชยพล วงศ์เดชะ (2558) พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และนิสาชล คำสิงห์ (2560) พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมี ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ Sloan (1996) ที่พบว่า กระแสเงินสดวัดจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตและส่งผลกระทบต่อ

ราคาหุ้น แสดงว่ารายการคงค้างกับกระแสเงินสดเป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงกำไรในอนาคตและสามารถอธิบายราคาหุ้นได้แตกต่างกัน

อย่างไรก็ตาม การศึกษา พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรในอนาคต โดยใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเป็นตัวแทนของกำไรในอนาคต แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยมีผลต่อการทำนายการทำกำไรในอนาคต การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้นจะส่งผลต่อกำไรในอนาคต

### ข้อจำกัดของงานวิจัย

1. งานวิจัยฉบับนี้เก็บรวบรวมข้อมูลรายงานทางการเงิน งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินจากฐานระบบ SETSMART เท่านั้น ซึ่งข้อมูลที่ไม่ครบถ้วนไม่ได้หาข้อมูลเพิ่มเติมจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ

2. งานวิจัยฉบับนี้เก็บรวบรวมข้อมูลรายงานทางการเงิน งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินจากฐานระบบ SETSMART เฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น ข้อมูลปี 2560-2563 เท่านั้น

3. อัตราส่วนทางการเงินเป็นส่วนหนึ่งที่สามารถช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ถึงความสามารถและศักยภาพในการดำเนินงานของแต่ละบริษัท โดยนักลงทุนจำเป็นที่จะต้องพิจารณาถึงปัจจัยในการลงทุนด้านอื่น ๆ ทั้งปัจจัยภายในหรือภายนอกประเทศประกอบกันหลาย ๆ ด้าน อาทิ สภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน และแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต ด้านการเมืองและนโยบายการบริหารของรัฐบาล รายงานทางการเงิน เป็นต้น รวมทั้งควรพิจารณาวิเคราะห์งบการเงินและหมายเหตุประกอบในแต่ละบริษัทเพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

## ข้อเสนอแนะ

### 1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1.1. จากผลการศึกษาวิจัยจะช่วยสนับสนุนให้ผู้ใช้งบการเงิน นักลงทุน เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตามข้อมูลในงบการเงินรวมถึงผลการวิจัย เป็นการใช้ข้อมูลในอดีตมาวิเคราะห์ ดังนั้น นักลงทุนและนักวิเคราะห์ ควรที่จะติดตามงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในทุกไตรมาสเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน และลดความเสี่ยงในการลงทุน

1.2. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการศึกษาก็ไม่สามารถอธิบายได้กับผลการดำเนินงานของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ได้

### 2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1. การศึกษาครั้งต่อไปควรดำเนินการศึกษาเชิงคุณภาพ โดยศึกษาค้นคว้าตัวแปรอื่นๆ เช่น อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรหรืออัตราส่วนการชำระหนี้ ที่จะสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2. ผู้วิจัยอาจจะศึกษาแก่กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในการวิจัยครั้งต่อไป ควรศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ หรือบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก บริษัทที่อยู่ในตลาด เอ็ม เอ ไอ

2.3. การศึกษาครั้งต่อไปควรศึกษาเปรียบเทียบแนวโน้มของสถานะเศรษฐกิจในขณะนั้นและแนวโน้มเศรษฐกิจ สถานะเศรษฐกิจในอดีต เพื่อให้การศึกษามีประสิทธิภาพมากขึ้น

2.4 การวิจัยครั้งนี้ใช้เพียงข้อมูลในช่วงปี พ.ศ. 2561 ถึง 2563 ซึ่งรวมเป็นระยะเวลา 3 ปีเท่านั้น ดังนั้นควรจะมีการเก็บข้อมูลอย่างต่อเนื่องในระยะยาวเพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ต่อเนื่องได้ดีมากยิ่งขึ้น

## บรรณานุกรม

- แก้วมณี อุทธิรัมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ขวัญนภา เสิกศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และธนภณ วิมุทธาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสานนครราชสีมา
- ชญัญญาณิศา สุภอักษร, นิรันดร์เกียรติ ลีวคุณูปการ,ฐานกุล กุฎิภักดี, ศิษณุวัช มั่นเศรษฐวิทย์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลและบริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา
- ชูดพร สอนภักดี ทาริกา เข้มชะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- ทิพดิญา มณีบุตร.(2563).ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องอัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ทิพากร ศรีชัยธำรง. (2564). อิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจกรณีศึกษา: กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี

ชราทิพย์ สิริจินดา. (2553) .ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของ  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

นิสาชล คำสิงห์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับ  
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัย  
ศรีปทุม

เพ็ญนิภา พรหมโคตร,นงศ์นิตย์ จันทร์จรัส.(2560). กระแสเงินสด ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และ  
ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระ  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยขอนแก่น

ภาวิณี เดชศิริ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา  
บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.  
การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรังสิต

มโนรา รังสิมาวารงกูร. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน  
จากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัย  
ธุรกิจบัณฑิต

วิมลมาศ ธีวสุวรรณ, ปานฉัตร อากำรักษ์และจิรภา ศักดิ์กิตติมาลัย. (2563).การวิเคราะห์  
สภาพคล่องทางการเงินประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ภาระหนี้สิน และความสามารถใน  
การอยู่รอดของโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงราย. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต,  
มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

สายสุนีย์ ตาสา. (2558) .ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับ  
ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัย  
ศรีปทุม



สิริกานต์ แก้วกาพฤกษ์,นิรันดร์เกียรติ ลี้คุณูปการ,ฐานกุล กุฎิกัดศี,ศิษย์รัชวัช มั่นเศรษฐวิทย์. (2562).

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่อ  
ราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ(TOURISM) และหมวดธุรกิจ  
โลจิสติกส์(TRANS) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. [ม.ป.ป.]. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2565,  
จาก <https://th.wikipedia.org/wiki/อัตราส่วนทุนหมุนเวียน>

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. [ม.ป.ป.]. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2565,  
จาก <https://th.wikipedia.org/wiki/อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว>

สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์.(2565) คู่มืออธิบายมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 7 เรื่อง  
งบกระแสเงินสด.กรุงเทพฯ. สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์.

## BIBLIOGRAPHY

Laura Serghiescu and Viorela-Ligia Vaidean (2014) Determinant Factors of the Capital Structure of a Firm-an Empirical Analysis

Shendy Amalia, Nadrata Eriani Fadjriah, Nugi Mohammad Nugraha.(2021) The Influence of the Financial Ratio to the Prevention of Bankruptcy in Cigarette Manufacturing Companies Sub Sector Faculty of Economics and Business, Widyatama University, Indonesia

Yusni Nuryani, Denok Sunarsi.(2020) The Effect of Current Ratio And Debt to Equity Ratio on Deviding Growth.Universitas Pamulang, Indonesia

**ภาคผนวก**

**ภาคผนวก ก**

**รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ที่คัดเลือกมาศึกษา**

กลุ่มตัวอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ดังนี้

ตารางที่ 13 รายชื่อกลุ่มตัวอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็มบริษัท
1	A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
2	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
3	AMATAV	บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน)
4	ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
5	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
6	APCS	บริษัท เอเชีย ฟริชชั่น จำกัด (มหาชน)
7	APEX	บริษัท เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
8	AQ	บริษัท เอควิว เอสเตท จำกัด (มหาชน)
9	BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
10	BKD	บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)
11	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
12	BROCK	บริษัท บ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน)
13	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
14	CGD	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
15	CI	บริษัท ซาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
16	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
17	CNT	บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)
18	COTTO	บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)
19	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
20	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)
21	DCON	บริษัท ดีคอน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
22	DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
23	EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
24	EPG	บริษัท อีสเทิร์น โพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 13 รายชื่อกลุ่มตัวอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็มบริษัท
25	ESTAR	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ รีล เอสเตท จำกัด (มหาชน)
26	EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)
27	FPT	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
28	GEL	บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
29	GLAND	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)
30	ITD	บริษัท อิตาลีเลียนไทย ดีเวลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
31	J	บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
32	JCK	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
33	LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
34	LH	บริษัท แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
35	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
36	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
37	MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
38	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
39	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิง จำกัด (มหาชน)
40	NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)
41	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
42	NUSA	บริษัท อนุสาศิริ จำกัด (มหาชน)
43	NVD	บริษัท เนอวานา ไดอิจ จำกัด (มหาชน)
44	NWR	บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
45	ORI	บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
46	PACE	บริษัท เพซ ดีเวลลอปเมนท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
47	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟก จำกัด (มหาชน)
48	PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
49	PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 13 รายชื่อกลุ่มตัวอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างหริมาตรพ์และก่อสร้าง (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็มบริษัท
50	POLAR	บริษัท โพลาริส แคปิตัล จำกัด (มหาชน)
51	PPP	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
52	PREB	บริษัท พรีเมเบิล จำกัด (มหาชน)
53	PRECHA	บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
54	PRIN	บริษัท ปริญญาวิ จำกัด (มหาชน)
55	PYLON	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)
56	Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
57	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
58	RICHY	บริษัท ริชชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)
59	RML	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)
60	ROJNA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
61	S	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
62	SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)
63	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
64	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)
65	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
66	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
67	SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)
68	SENA	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
69	SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
70	SIRI	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)
71	SKN	บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
72	SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
73	SQ	บริษัท สหกลอควิพเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
74	SRICHA	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 13 รายชื่อกลุ่มตัวอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็มบริษัท
75	STEC	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)
76	STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)
77	SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
78	TASCO	บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
79	TEAMG	บริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริ่ง แอนด์ แมเนจเมนท์ จำกัด (มหาชน)
80	TOA	บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
81	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
82	TPOLY	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)
83	TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
84	TRITN	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
85	TTCL	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)
86	U	บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)
87	UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
88	UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
89	UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
90	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
91	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
92	WIJK	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)
93	WIN	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วิน โคอัสท์ จำกัด (มหาชน)



## ประวัติผู้วิจัย



**ชื่อ-สกุล** นางสาวมินธิตา วรสินธุ์พันธ์  
**วันเดือนปีเกิด** 17 สิงหาคม พ.ศ 2532  
**สถานที่เกิด** จังหวัดสมุทรสาคร  
**วุฒิการศึกษา** พ.ศ.2555 คณะบริหารธุรกิจ สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏธนบุรี  
**ประสบการณ์ทำงาน**

ตำแหน่งพนักงานบัญชี บริษัท อีซูซุตั้งเข็ยฮวดนครปฐม จำกัด พ.ศ.2553  
 ตำแหน่งนักวิชาการสรรพสามิต สำนักงานสรรพสามิตกาญจนบุรี พ.ศ. 2554 – 2559  
 ตำแหน่งหัวหน้าแผนกบัญชี บริษัท เบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น จำกัด พ.ศ. 2559 – 2561  
 ตำแหน่งผู้ช่วยผู้จัดการบัญชี บริษัท ไซเมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) พ.ศ. 2561 -

**ปัจจุบัน**

ตำแหน่งงานปัจจุบัน สถานที่อยู่ปัจจุบัน 123 นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง แขวงลำปลาทิว เขตลาดกระบัง กรุงเทพมหานคร 10520