ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

FACTORS OF CAPITAL STRUCTURE AND WORKING CAPITAL MANAGEMENT THAT AFFECT PROFITABILITY OF COMPANIES IN THE PROPERTY AND CONSTRUCTION INDUSTRY LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ธมลวรรณ กุลวิจิตร

TAMONWAN KULVIJIT

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2565

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

FACTORS OF CAPITAL STRUCTURE AND WORKING CAPITAL MANAGEMENT THAT AFFECT PROFITABILITY OF COMPANIES IN THE PROPERTY AND CONSTRUCTION INDUSTRY LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

TAMONWAN KULVIJIT

INDEPENDENT STUDY SUBNITTED IN PARTIAL FULFILLMENT

OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF

MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY

SRIPATUM UNIVERSITY

ACADEMIC YEAR 2022

COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

FACTORS OF CAPITAL STRUCTURE AND WORKING CAPITAL MANAGEMENT THAT AFFECT PROFITABILITY OF COMPANIES IN THE PROPERTY AND CONSTRUCTION INDUSTRY LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นักศึกษา ธมลวรรณ กุลวิจิตร รหัสประจำตัว 65500018

หลักสูตร บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลั่น

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ
(ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลั่น)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)
วันที่ 1 เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2566

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	โครงสร้างเงินทุน/การบริหารเงินทุนหมุนเวียน/ความสามารถในการทำกำไร/บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย/กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
นักศึกษา	ธมลวรรณ กุลวิจิตร
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลั่น
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยเก็บข้อมูลประกอบไปด้วยงบการเงิน รายงานประจำปี (แบบ 56-1) และหมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 92 บริษัท วิธีการศึกษาใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) และการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการศึกษา พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ คือ ขนาดของบริษัทและวงจรเงินสด ตัวแปรที่มีผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น คือ ขนาดของบริษัท วงจรเงินสดและอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน ตัวแปรที่มีผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน ตัวแปรที่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ คือ ขนาดของบริษัท สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ขณะเดียวกัน การเติบโตของยอดขายไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

TITLE	FACTORS OF CAPITAL STRUCTURE AND WORKING CAPITAL MANAGEMENT THAT AFFECT PROFITABILITY OF COMPANIES IN THE PROPERTY AND CONSTRUCTION INDUSTRY LISTED IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
KEYWORD	CAPITAL STRUCTURE/ WORKING CAPITAL MANAGEMENT/ PROFITABILITY
STUDENT	TAMONWAN KULVIJIT
ADVISOR	PHANTHIP YANGKLAN DR.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

ABSTRACT

The objective of this study is to investigate the factors of capital structure and working capital management that affect profitability of companies in the property and construction industry listed in the stock exchange of Thailand. The sample group used in this study consists of 92 companies, and the data collected from financial statements form 56-1 on the annual company report and notes to financial statement during 2020 - 2022. The study employs basic data analysis techniques are descriptive statistics, Pearson correlation and multiple regression analysis.

The study found that the independent variables that have a positive effect on net profit margin are company size and cash cycle. The independent variables that have a positive effect on gross profit margin are company size, cash cycle and gross working capital turnover ratio. The independent variables that have a positive effect on return on equity are company size, debt to equity ratio and gross working capital turnover ratio. The independent variables that have a positive effect on return on assets are company size, liquidity, debt to equity ratio, gross working capital turnover ratio. These results were statistically significant at the level of 0.05

Meanwhile, sales growth does not have a significant effect on net profit margin, gross profit margin, return on equity, and return on assets at a significant level of 0.05

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความกรุณาและความเมตตายิ่งจากอาจารย์ที่ปรึกษา ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลั่น ที่ได้เสียสละเวลาอันมีค่าให้ความช่วยเหลือ ให้คำแนะนำ ข้อเสนอแนะ ตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ตลอดจนชี้แนะแนวทาง เพื่อให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สมบูรณ์ถูกต้อง ครบถ้วนของข้อมูล ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงในความกรุณาของท่านไว้ ณ ที่นี้

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณคณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ทุกท่านที่ผู้วิจัยเคารพนับถืออย่างยิ่งที่กรุณาตรวจสอบแก้ไข มอบคำแนะนำและข้อเสนอแนะอันเป็นประโยชน์ที่สุด เพื่อนำมาปรับปรุงแก้ไขให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ขอขอบพระคุณเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทุกท่านที่ผู้วิจัยได้นำมาอ้างอิงเพื่อศึกษาและประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยขอขอบพระคุณทุกท่านเป็นอย่างสูง

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัวที่คอยให้กำลังใจ สนับสนุนและเป็นแรงผลักดันให้ผู้วิจัยมาโดยตลอด รวมทั้งผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทุกท่านที่ทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จไปได้ด้วยดี หากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีข้อบกพร่องหรือข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขออภัยมา ณ โอกาสนี้ด้วย

ธมลวรรณ กุลวิจิตร

สิงหาคม 2566

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ III
กิตติกรรมประกาศ III
สารบัญ IV
สารบัญตาราง VI
สารบัญรูปภาพ VII

บทที่ **หน้า**

1 บทนำ 1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา 1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย 3
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย 3
1.4 สมมติฐานการวิจัย 4
1.5 ขอบเขตของการวิจัย 4
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ 5
1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ 5

2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 8
2.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง 8
2.2 ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Merton H. Miller (MM) 10
2.3 ทฤษฎีต้นทุนการล้มละลาย (Bankruptcy Theory) 12
2.4 ทฤษฎีการจับจังหวะตลาด (Market Timing Theory) 13
2.5 ทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับขั้น (Pecking Order Theory) 14
2.6 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุน 14
2.7 แนวคิดเกี่ยวกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียน 21
2.8 แนวคิดเกี่ยวกับวงจรเงินสด 25

สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
	2.9 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร	27
	2.10 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	28
3	วิธีการดำเนินการวิจัย	47
	3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง (Population and Samples)	47
	3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย (Research Variables)	48
	3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล (Data Gathering)	52
	3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analysis)	52
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	56
	4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	56
	4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)	58
5	สรุปผลอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	71
	5.1 สรุปผลการวิจัย	71
	5.2 อภิปรายผล	75
	5.3 ข้อเสนอแนะ	77
	5.3.1 ข้อเสนอแนะจากการวิจัย	77
	5.3.2 ข้อเสนอแนะงานวิจัยครั้งต่อไป	78
	บรรณานุกรม	79
	ภาคผนวก	82
	ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ใช้ในการศึกษา ปี พ.ศ. 2563 – 2565	83
	ภาคผนวก ข ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2563 2565	88
	ประวัติผู้วิจัย	101

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	37
2	แสดงอัตราส่วนของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	51
3	ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	57
4	ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Pearson Correlation)	59
5	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 1	61
6	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 2	62
7	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 3	63
8	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 4	64
9	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 5	65
10	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 6	66
11	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 7	67
12	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 8	68
13	สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน	68

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่		หน้า
1	กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3

บทที่ 1
บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

บริษัทอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในประเทศไทย เป็นหนึ่งในธุรกิจหลักที่ส่งผลต่อการเติบโตของ GDP ของประเทศไทย และยังเป็นอุตสาหกรรมหลักที่ส่งผลให้มีอัตราการจ้างงานสูงขึ้น โดยกลุ่มลูกค้าแบ่งเป็น 2 กลุ่มหลัก คือ กลุ่มงานราชการและงานเอกชน มีสัดส่วนอยู่ที่ 55 ต่อ 45 กลุ่มงานราชการจะเป็นงานเกี่ยวกับการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน ในขณะที่งานเอกชนเป็นการก่อสร้างที่พักอาศัย เช่น คอนโดมิเนียมและบ้าน ในช่วง 2 - 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้รับผลกระทบการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา (Covid-19) ทำให้โครงการภาคเอกชนหลาย ๆ โครงการต้องถูกเลื่อนระยะเวลาการก่อสร้างออกไปอย่างไม่มีกำหนด บางโครงการอาจถูกยกเลิกไป ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทเหล่านี้ขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงและทำให้ต้องปิดกิจการลงไปในที่สุด หรือทำให้เกิดความล่าช้าในการก่อสร้าง บริษัทต้องแบกรับต้นทุนทั้งด้านค่าแรง ดอกเบี้ยเงินกู้ และขาดความสามารถที่จะชำระหนี้ ซึ่งส่วนใหญ่แล้วบริษัทรับเหมาก่อสร้างมักจะมีโครงสร้างของเงินทุนที่มาจากการกู้เงินเป็นส่วนใหญ่ (ศิริมล ตรีพงษ์กรุณา และคณะ, 2563)

สำหรับกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โครงสร้างเงินทุนเป็นส่วนสำคัญที่มีอิทธิพลต่อการดำเนินงานทางธุรกิจให้บรรลุตามเป้าหมาย ธุรกิจต้องมีการจัดหาเงินทุนเพื่อใช้เริ่มต้นในการประกอบธุรกิจ รวมถึงเพื่อรองรับการขยายตัวและการเติบโตในอนาคตของบริษัท โดยแหล่งเงินทุนหลักของธุรกิจ ส่วนใหญ่มาจากหนี้สินและส่วนของเจ้าของ ดังนั้นผู้บริหารต้องจัดหาแนวทางโครงสร้างการเงินที่เหมาะสมเพื่อให้ต้นทุนของเงินทุนอยู่ในระดับต่ำที่สุด และสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้แก่บริษัทสูงสุด โดยธุรกิจที่มีความแตกต่างกันจะมีโครงสร้างของเงินทุนแตกต่างกันไปตามนโยบายของธุรกิจ ซึ่งทางเลือก ในการจัดหาเงินทุนมีหลากหลายวิธี แต่ละวิธีก็ย่อมมีต้นทุนทางการเงินที่แตกต่างกัน นอกจากนี้ ในการดำเนินธุรกิจนั้น อีกสิ่งหนึ่งที่ผู้บริหารควรคำนึง คือ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งหมายถึง บริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนให้มีประสิทธิภาพเพื่อรักษาสภาพคล่องทางการให้เหมาะสมกับธุรกิจและช่วยให้ธุรกิจดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยผู้บริหารจำเป็นต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสัดส่วนของหนี้สินและสินทรัพย์ที่บริษัทมีอยู่ และวางแผนโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ

(วิมล ประคัลภ์พงศ์, 2553) เพื่อรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน

นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีมูลค่าตลาดคิดเป็นสัดส่วน 8% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจโดยทำให้มีเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบจำนวนมาก เกิดการจ้างงานและรายได้เพิ่มขึ้น พร้อมไปกับการเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมอื่น อาทิ ธุรกิจก่อสร้าง ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ธุรกิจสถาบันการเงิน ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้า และธุรกิจเฟอร์นิเจอร์และการตกแต่ง เป็นต้น (พัชรา กลิ่นชวนชื่น, 2564) การบริหารเงินทุนหมุนเวียนถือเป็นปัจจัยสำคัญที่สามารถสร้างกำไรให้แก่กิจการได้ ผู้บริหารจำเป็นต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้ปริมาณอยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงระดับของความเสี่ยง (Risk) และผลตอบแทนหรือกำไร (Profit) ในอยู่ในระดับที่เหมาะสม พร้อมทั้งพิจารณาการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ของกิจการ ได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งจะเป็นการลงทุนระยะสั้นเพื่อมีเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท เช่น สินค้าคงคลัง มีการผลิตสินค้าและขายอย่างต่อเนื่องให้การดำเนินการของกิจการเป็นไปอย่างราบรื่น ไม่สะดุด ทำให้บริษัทสภาพคล่องสูงโดยสามารถเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินเพื่อจ่ายชำระหนี้ได้ตามกำหนด และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรถือเป็นการลงทุนระยะยาว เป็นการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโต และสร้างรายได้ในระยะยาวให้แก่บริษัท เช่น ที่ดิน อาคาร การบริหารเงินทุนหมุนเวียนและการจัดหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมจะทำให้กิจการสามารถดำเนินงานได้อย่างราบรื่น บริษัทสามารถทำกำไรและมีสภาพคล่อง ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (ปรียานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ, 2563)

จากข้อมูลที่กล่าวมาผู้ทำวิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อผลการศึกษาของงานวิจัยนี้เป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนในการใช้ข้อมูลวิเคราะห์การดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์

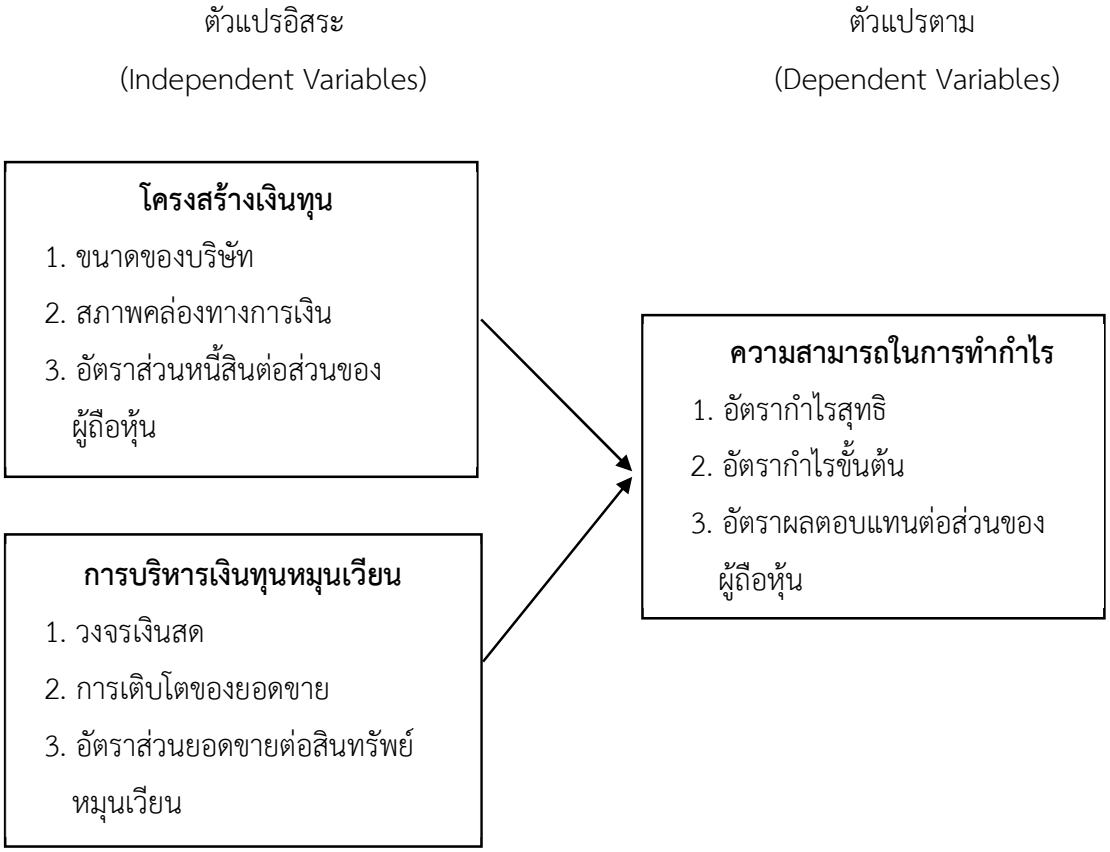
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าอิสระ วิจัยเรื่อง ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกรอบแนวคิดในการวิจัยได้ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.4 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยของโครงสร้างส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 7 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 8 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

งานวิจัยนี้ศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น โดยใช้ข้อมูลจากฐานข้อมูล SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.setsmart.co.th)

1.5.2 ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

งานวิจัยนี้เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนย้อนหลัง 3 ปี

ในช่วงปี พ.ศ. 2563 – 2565 โดยประชากร คือ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 168 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

1.5.3 ขอบเขตด้านตัวแปรที่ทำการวิจัย

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ประกอบด้วย

โครงสร้างเงินทุน ได้แก่ ขนาดของบริษัท สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ วงจรเงินสด การเติบโตของยอดขาย และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ประกอบด้วย ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 ประโยชน์เชิงวิชาการ

1. เพื่อทราบถึงปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.6.2 ประโยชน์เชิงปฏิบัติ

1. เพื่อเป็นประโยชน์สำหรับบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างสามารถนำข้อมูลจากงานวิจัยนี้ไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสมทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทบรรลุตามเป้าหมายที่วางไว้

2. เพื่อเป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนในการใช้ข้อมูลวิเคราะห์การดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์

1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ

โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) หมายถึง เงินทุนที่จัดหาจากเงินทุนระยะยาว ประกอบด้วย หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น

เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) หมายถึง เงินทุนที่กิจการต้องมีสำรองไว้ใช้หมุนเวียนตั้งแต่กิจการเริ่มจ่ายเงินสดในการชำระค่าสินค้า วัตถุดิบ หรือชำระหนี้คืนเจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่าง ๆ จนกว่ากิจการจะได้รับเงินสดจากการขายสินค้าหรือบริการ เพื่อให้กิจการสามารถขายสินค้าหรือให้บริการได้ตามเป้าหมาย

การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) หมายถึง การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ให้เกิดความสมดุลกันระหว่าง สภาพคล่อง ความสามารถในการทำกำไรขนาดของบริษัท (Size firms) หมายถึง มูลค่าของสินทรัพย์ของบริษัท โดยวัดจากค่าลอกการิทึมของสินทรัพย์รวม

สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity) หมายถึง ความพร้อมของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดเพื่อตอบสนองความต้องการในการดำเนินงานระยะสั้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวม หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกว่ากิจการมีหนี้สินทั้งหมดเป็นกี่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น

วงจรเงินสด (Cash Cycle) หมายถึง ระยะเวลาที่ใช้ตั้งแต่เริ่มผลิตสินค้าหรือบริการจนได้เงินสดกลับมาเข้าบริษัท

การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth) หมายถึง การวัดการเติบโตของยอดขายในระยะเวลาต่างกัน เพื่อบอกถึงความก้าวหน้าของธุรกิจ โดยเปรียบเทียบยอดขายที่เกิดขึ้นในปัจจุบันกับยอดขายในปีที่ผ่านมา

อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (Gross Working Capital Turnover Ratio) หมายถึง อัตราส่วนของรายได้สุทธิหารด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) หมายถึง ความสามารถที่จะสร้างผลตอบแทนจากกลับมาจากหน่วยชี้วัดต่าง ๆ เช่น รายได้ สินทรัพย์ หรือเงินลงทุนที่เจ้าของธุรกิจลงทุนไป ยิ่งธุรกิจมีความสามารถในการทำกำไรกลับมาสูงยิ่งแปลว่า เป็นธุรกิจที่มีผลประกอบการดี

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หมายถึง การบอกความสามารถในการทำกำไรของบริษัทว่าบริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเป็นสัดส่วนเท่าไรจากรายรับทั้งหมดของบริษัท

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรขั้นต้น (Gross Profit) กับยอดขาย (Sales) และบ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการได้เป็นอย่างดี

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิ (Net Profit) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงเท่าไหร่ยิ่งดีเพราะแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนจากเงินส่วนของเจ้าของนั้นให้ผลตอบแทนที่สูง

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดของกิจการ เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจจากสินทรัพย์ที่บริษัทมีอยู่

บทที่ 2
แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัย เรื่องปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ทำวิจัยได้ศึกษาค้นคว้าแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ประกอบการวิจัย ดังนี้

2.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

2.2 ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Merton H. Miller (MM)

2.3 ทฤษฎีต้นทุนการล้มละลาย (Bankruptcy Theory)

2.4 ทฤษฎีการจับจังหวะตลาด (Market Timing Theory)

2.5 ทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับขั้น (Pecking Order Theory)

2.6 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุน

2.7 แนวคิดเกี่ยวกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

2.8 แนวคิดเกี่ยวกับวงจรเงินสด

2.9 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

2.10 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

อสังหาริมทรัพย์ หมายถึง สิทธิ์ที่เกี่ยวข้องกับกรรมสิทธิ์ในที่ดิน เช่น ที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง อาคาร บ้านเรือน สำนักงาน โรงงานอุตสาหกรรม ไม้ยืนต้น รวมถึงสิ่งอื่นใดที่อยู่ติดกับที่ดินซึ่งเคลื่อนที่ไม่ได้ และต้องมีเอกสารแสดงความเป็นเจ้าของ เพื่อยืนยันกรรมสิทธิ์ แบ่งอสังหาริมทรัพย์ออกได้ดังนี้

1. ที่ดิน หมายถึง พื้นที่ดินทั่วไป ซึ่งไม่ได้จำกัดแค่ที่ดินที่ใช้สร้างอาคารบ้านเรือนหรือทำการเกษตรเท่านั้น แต่ยังครอบคลุมไปถึงที่ดินตามธรรมชาติ ได้แก่ ภูเขา ห้วย หนอง คลอง บึง เกาะ ทะเลสาบ และที่ชายทะเล

2. สิ่งปลูกสร้างที่สร้างในลักษณะถาวรบนที่ดิน เช่น

- บ้าน คือ สิ่งปลูกสร้างสำหรับเป็นที่อยู่อาศัย เช่น บ้านพักตากอากาศ บ้านเช่า บริเวณที่เรือนตั้งอยู่

- ทาวน์เฮาส์ คือ มีลักษณะเหมือนตึกแถวที่เป็นอาคารสำหรับทำธุรกิจหรือทำการค้าขาย ที่ก่อสร้างติดต่อกันเป็นแถวตั้งแต่ 2 คูหาขึ้น และมีผนังร่วมกัน ส่วนใหญ่แล้วบ้านทาวน์เฮ้าส์มีความสูงตามมาตรฐานไม่เกิน 2 ชั้น

- คอนโดมีเนียม คือ ที่อยู่อาศัยรูปแบบหนึ่งที่เจ้าของห้องชุดจะต้องแบ่งปันกรรมสิทธิ์หรือความเป็นเจ้าของร่วมกับเจ้าของห้องชุดอื่น ๆ ในพื้นที่ส่วนกลาง

- โรงงาน คือ สถานอุตสาหกรรม ประกอบด้วยอาคารและเครื่องจักร หรือเป็นกลุ่มอาคารซึ่งคนงานผลิตสินค้าหรือดำเนินการเครื่องจักรเพื่อแปรรูปผลิตภัณฑ์หนึ่งเป็นอีกผลิตภัณฑ์หนึ่ง

- อาคารพาณิชย์ คือ อาคารอื่นใดที่ก่อสร้างห่างจากถนนหรือทางสาธารณะไม่เกิน 20 เมตร ซึ่งอาจใช้เป็นอาคารเพื่อประโยชน์ในการพาณิชยกรรมได้

ประเภทของอสังหาริมทรัพย์

การประกอบการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์แบ่งแยกเป็น 5 กลุ่มหลัก ๆ ตามลักษณะของอสังหาริมทรัพย์ ดังนี้

- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการเกษตร เช่น ที่นา ไร่ สวน ที่ดินหรือสิ่งปลูกสร้างสำหรับการทำการเกษตรกรรม
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัย เช่น บ้านเดี่ยว บ้านแฝด ทาวน์เฮ้าส์ หรือ ทาวน์โฮม คอนโดมิเนียม แฟลต อพาร์ตเมนต์
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ เช่น อาคารพาณิชย์ ห้างสรรพสินค้า พื้นที่ขายของให้เช่า ตลาด อาคารสำนักงานสำหรับการดำเนินธุรกิจ
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการอุตสาหกรรม เช่น โรงงาน โกดัง คลังเก็บสินค้า
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการพักผ่อน เช่น รีสอร์ท ที่พักรายวัน บ้านพักตากอากาศ

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ หมายถึง การที่สามารถสร้างรายได้หรือผลกำไรจากการขาย ให้เช่า หรือการพัฒนาเชิงบริหารกับที่ดิน บ้านเรือน อาคารประเภทต่าง ๆ ที่ก่อให้เกิดรายได้

ลักษณะของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

การทำธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีหลายรูปแบบ ลักษณะของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เราสามารถแยกออกเป็นประเภทใหญ่ ๆ ได้ ดังนี้

1. การซื้อขายทั่วไป

การซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ เป็นการซื้อขายที่มีลักษณะคล้ายกับการซื้อขายในธุรกิจอื่น ๆ ทั่วไป เช่น การซื้อมาแล้วขายไป ผลตอบแทนหรือส่วนต่างที่ได้คือกำไร ต่างกันที่การซื้อขายในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในทางกฎหมายกำหนดให้ต้องทำนิติกรรมเป็นหนังสือและจดทะเบียนการได้มากับ

พนักงานเจ้าหน้าที่ เช่น โฉนดที่ดินเป็นเอกสารสิทธิที่แสดงตัวผู้ถือกรรมสิทธิ์ในที่ดินแปลงนั้น ๆ เพื่อไม่ให้เกิดปัญหา

2. การปล่อยเช่า

การปล่อยเช่าเป็นช่องทางการลงทุนขั้นพื้นฐาน แบบมีอสังหาริมทรัพย์อยู่แล้ว เช่น คอนโด บ้าน ที่ดิน โกดัง ซึ่งสามารถเอามาปล่อยให้คนอื่นเช่าได้ การเช่าส่วนใหญ่เป็นแบบรายเดือนและมีการทำสัญญาเช่าที่ชัดเจน ถ้าทำเลปล่อยเช่าดี จะสร้างกำไรได้สูงมาก เช่น ที่อยู่อาศัยก็ต้องอยู่ใกล้รถไฟฟ้า ป้ายรถเมล์ ใกล้ทางด่วน ทำให้เดินทางสะดวก เป็นต้น

3. การเป็นนายหน้าซื้อขายหรือเช่า

การเป็นนายหน้าขายอสังหาริมทรัพย์ก็เหมือนการจับเสือมือเปล่าไม่ต้องมีที่ดินเองเพียงแค่จับคนที่ต้องการขายและคนที่ต้องการซื้อมา Match กันให้ได้เราก็จะได้เปอร์เซ็นต์จากการเป็นตัวกลางดำเนินการ รายได้จากการเป็นนายหน้าอยู่ที่ 2 - 4 เปอร์เซ็นต์จากราคาขายและขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่ได้ทำสัญญาไว้ด้วย

4. การลงทุนแบบเก็งกำไร

การลงทุนแบบเก็งกำไรมีหลายรูปแบบ ตัวอย่างเช่น การซื้อคอนโดในระหว่างการสร้างหรือช่วงซื้อใบจอง เมื่อคอนโดใกล้จะสร้างเสร็จยิ่งมีคนเข้ามาดูเรื่อย ๆ และถ้าลูกค้าสนใจห้องที่เป็นเจ้าของก็มีโอกาสขายได้สูง

5. การประมูลจากกรมบังคับคดี

การซื้ออสังหาริมทรัพย์จากกรมบังคับคดีจะทำให้เราได้ของราคาถูกกว่าท้องตลาด โครงสร้างมีสภาพดีใช้ได้ เมื่อได้มาแล้วสามารถ Renovate ใหม่เพื่อให้เช่า หรือขายต่อได้

การก่อสร้าง หมายถึง กระบวนการอย่างหนึ่ง ซึ่งจัดขึ้นเพื่อประกอบโครงสร้างพื้นฐานจนก่อขึ้นมาเป็นตัวอาคาร บ้านเรือนหรือระบบสาธารณูปโภค ทั้งนี้ก็เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อการใช้งานของมนุษย์

2.2 ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Merton H. Miller (MM)

ทฤษฎีนี้ได้รับการพัฒนาโดยนักเศรษฐศาสตร์ Franco Modigliani และ Merton Miller ในปี 1958 แนวคิดหลักของทฤษฎี M&M คือโครงสร้างเงินทุนโครงสร้างทุนโครงสร้างเงินทุน หมายถึงจำนวนหนี้หรือส่วนของผู้ถือหุ้นที่บริษัทใช้เพื่อเป็นทุนในการดำเนินงานและการเงิน Franco Modigliani และ Merton H. Miller (MM) ได้ศึกษาและนำเสนอทฤษฎีและสรุปเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนไว้ 2 แนว คือ

1. รูปแบบที่ไม่มีภาษีเงินได้

2. รูปแบบที่มีภาษีเงินได้

รูปแบบที่ไม่มีภาษีเงินได้ กล่าวไว้ว่ามูลค่าของบริษัทและต้นทุนของเงินทุนจะเป็นอิสระจากโครงสร้างเงินทุน Franco Modigliani และ Merton H. Miller (MM) ได้ตั้งสมมติฐานว่า

- ไม่มีการเสียภาษีในโลก
- ตลาดมีการแข่งขันอย่างไม่สมบูรณ์
- สมมติต้นทุนของรายการค้าขึ้น

MM ยืนยันว่า บริษัทที่ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล การเพิ่มหนี้สินเข้าไปในโครงสร้างเงินทุนจะไม่สามารถเพิ่มมูลค่าของกิจการได้ ผลประโยชน์ของการก่อหนี้ที่มีต้นทุนต่ำจะถูกชดเชยด้วยต้นทุนของส่วนของเจ้าของที่เพิ่มขึ้น

MM กำหนดมูลค่าของบริษัท โดยไม่เสียเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ

$$V_L = V_u = EBIT/K_a = EBIT/k_{su}$$

หมายความว่า ต้นทุนของเงินทุนบริษัทใดก็ตามทั้งที่ก่อหนี้และไม่ก่อหนี้จะเท่ากัน ถ้ากิจการทั้งสองมีความเสี่ยงเท่ากัน มูลค่าของกิจการทั้งสองจะเท่ากันด้วย

MM แสดงต้นทุนของส่วนของเจ้าของสำหรับบริษัทที่มีหนี้ แต่ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้ ดังนี้

$$k_{sL} = k_{sU} + (k_{sU} - k_d)(D/S)$$

หมายความว่า การใช้เงินกู้จะเพิ่มต้นทุนของส่วนของเจ้าของ ส่วนที่สองของสมการคือส่วนชดเชยความเสี่ยงของการใช้เงินกู้ยืมหรือการก่อหนี้

รูปแบบที่มีภาษีเงินได้ กล่าวไว้ว่า เมื่อหนี้สินถูกเพิ่มเข้าไปในโครงสร้างเงินทุน มูลค่าของบริษัทจะเพิ่มขึ้น และต้นทุนของเงินทุนจะลดลง การเปลี่ยนแปลงรูปแบบนี้มีสาเหตุมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่สามารถนำไปหักเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อคำนวณภาษี

MM กำหนดมูลค่าของบริษัทที่มีหนี้สิน และเสียภาษีเงินได้ เท่ากับ

$$V_L = V_u + TD$$

MM แสดงต้นทุนของส่วนของเจ้าของสำหรับบริษัทที่มีหนี้สิน และต้องเสียภาษีเงินได้ ดังนี้

$$k_{sL} = k_{sU} + (k_{sU} - k_d)(1- T) D/S)$$

ทฤษฎีแรกที่อธิบายโครงสร้างเงินทุน คือ ทฤษฎีของ Modigliani & Miller (1958) ทฤษฎีของ MM กล่าวว่า บริษัท 2 บริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนที่แตกต่างกัน โดยบริษัทแรก คือบริษัทที่ไม่มีการก่อหนี้เลยใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด บริษัทที่สอง คือบริษัทที่ก่อหนี้ในระดับหนึ่ง ยกเว้นเรื่องภาษี ไม่ว่าจะมีการก่อหนี้หรือไม่ก่อหนี้มูลค่าของบริษัทก็เท่ากันในทุกๆ ปี เพราะการก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้ผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงมากขึ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นต้องการผลตอบแทนมากขึ้น โดยทฤษฎีนี้จะพิสูจน์ว่าการจัดหาเงินทุนไม่มีผลต่อมูลค่ากิจการในตลาดทุนที่สมบูรณ์ (Perfect Capital Market) ต่อมาใน ปี1963

MM ได้นำปัจจัยภาษีเงินได้นิติบุคคลมาพิจารณาด้วย พบว่าการก่อหนี้จะทำให้ช่วยประหยัดภาษีได้ เมื่อนำภาษีเข้าคิดมูลค่าของกิจการย่อมทำให้ยิ่งก่อหนี้มากก็ยิ่งจะทำให้บริษัทมีมูลค่ามากขึ้น ตามทฤษฎีนี้ไม่มีความเป็นไปได้ในโลกแห่งความเป็นจริง การกู้ยืมในแต่ละครั้งควรนำต้นทุนของการกู้ยืมมาคิด

2.3 ทฤษฎีต้นทุนการล้มละลาย (Bankruptcy Theory)

การก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นย่อมส่งผลทำให้ต้นทุนการล้มละลายสูงขึ้นเช่นกัน เนื่องจากการก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นจะมีต้องจ่ายดอกเบี้ยที่มากจนทำให้ไม่มีเงินเพียงพอที่จะมาใช้ในการดำเนินงานทำให้เกิดการขาดสภาพคล่องของบริษัทส่งผลถึงการผลิตสินค้า การจ่ายเงินให้กับพนักงาน สุดท้ายไม่มีเงินเพียงพอที่จะจ่ายชำระหนี้ได้ต่อไป จึงทำให้เจ้าหนี้จำต้องฟ้องร้องบริษัทเพื่อปิดกิจการนำเงินมาจ่ายชำระหนี้ที่ค้าง จึงเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้บริษัทล้มละลายและด้วยเหตุผลอื่น ๆ อีกจากการก่อหนี้ที่มากขึ้นนั้นจะเป็นสาเหตุและแรงกดดันทำให้บริษัทต้องล้มละลาย มีรายละเอียดดังนี้ (Brigham & Ehrardt, 2005)

1. ลักษณะเฉพาะของสินค้า

สินค้าที่จำเป็นต้องมีการบริการหลังการขายจะมีผลกระทบอย่างมาก เนื่องจากเมื่อผู้บริโภครับรู้ถึงสภาวะการล้มละลายของบริษัทจะส่งผลให้ผู้บริโภคจะตัดสินใจไม่ซื้อสินค้า เพราะเมื่อบริษัทปิดกิจการลงการบริการก็จะสิ้นสุดลงด้วย จึงเป็นเสมือนแรงกดดันที่ทำให้บริษัทไม่สามารถทำการขายสินค้าได้อีกส่งผลให้ขาดทุนในการหมุนเวียน เป็นการซ้ำเติมให้ธุรกิจไม่สามารถดำเนินต่อไปได้ ดังนั้นเมื่อบริษัทที่มีสินค้าประเภทนี้จะมีอัตราส่วนการก่อหนี้ได้ต่ำ

2. ขนาดของบริษัท

ขนาดของบริษัทมีผลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนและสภาวะการล้มละลาย บริษัทที่มีขนาดใหญ่สามารถกระจายความเสี่ยงในการลงทุนได้มากกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก อีกทั้งยังมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำ เนื่องจากการประหยัดต่อขนาด (Economics of sale) ทำให้ได้เปรียบในการแข่งขัน บริษัทจึงมีรายได้มากขึ้น กระแสเงินสดหมุนเวียนมากขึ้น ในระยะยาวการก่อหนี้สินก็จะน้อยลงตามไปด้วย ดังนั้นบริษัทขนาดใหญ่ซึ่งจะสามารถทำการกู้ยืมเงินมากกว่าบริษัทขนาดเล็กและประสบปัญหาในการจะล้มละลายน้อยกว่าบริษัทขนาดเล็ก

3. มูลค่าสินทรัพย์ที่เป็นหลักประกัน

บริษัทมีสินทรัพย์ถาวร ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อยู่ในครอบครองเป็นจำนวนมาก ย่อมส่งผลทำให้สามารถก่อหนี้ได้มากขึ้น เนื่องจากเจ้าหนี้คิดว่าทางบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ดำาเนินการแปลงเป็นเงินเพื่อชำระหนี้คืนได้และยังมีโอกาสที่จะประสบปัญหาการล้มละลายน้อยกว่าเพราะสามารถนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปขายและทำการปรับโครงสร้างหนี้ได้ และยังเป็นสิ่งที่ทำให้เจ้าหนี้มั่นใจได้ว่าถ้าเกิดการล้มละลายบริษัทเหล่านั้นจะสามารถขายสินทรัพย์นั้นมาชำระหนี้คืนได้

4. โอกาสในการลงทุนของบริษัท

จากปัญหาการล้มละลายจะทำให้บริษัทที่ประสบปัญหาอยู่ไม่มีโอกาสในการที่จะลงทุนเพิ่มและความสามารถในการดำเนินกิจการให้ต่อไปนั้นก็เป็นไปได้ยาก เนื่องจากในการซื้อวัตถุดิบมาผลิตสินค้าจำเป็นต้องใช้เงินสด เพราะไม่มีผู้จำหน่ายวัตถุดิบให้เครดิตกับบริษัท เนื่องจากผู้จำหน่ายกลัวว่าบริษัทนั้นจะไม่สามารถชำระหนี้การค้าได้และการหาแหล่งเงินทุนในตลาดทุนเป็นไปได้ยาก นักลงทุนมองเห็นความเสี่ยงจากการล้มละลายจึงตัดสินใจเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่มีโอกาสล้มละลายสูง

2.4 ทฤษฎีการจับจังหวะตลาด (Market Timing Theory)

ทฤษฎีการจับจังหวะตลาด (Market Timing Theory) Baker & Wurgler (2002) เป็นทฤษฎีที่ใช้ราคาตลาดของหุ้นสามัญเป็นตัวกำหนดโครงสร้าง เงินทุน กล่าวคือ การจัดหาเงินทุนนั้นควรใช้การจับจังหวะตลาดโดยดูราคาตลาดของหุ้นสามัญว่าสูง หรือต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีเป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจเลือกแหล่งเงินทุน หากราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทมีมูลค่าสูงกว่าราคาตามบัญชีหรือสูงกว่าราคาตลาดในอดีต บริษัทควรเลือกแหล่งเงินทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและควรก่อหนี้เมื่อราคาตลาดของหุ้นสามัญต่ำกว่าราคาตามบัญชีหรือมีราคาต่ำกว่าราคาตลาดในอดีตส่งผลให้ทฤษฎีการจับจังหวะตลาดในการจัดหาเงินทุนไม่จำเป็นต้อง มีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม เนื่องจากผลสะสมจากการจับจังหวะตลาดในอดีตเป็นปัจจัยสำคัญใน การกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัท (นฤพันธ์ สุขสมยา, 2560)

อังคณา ธุวะเจริญพานิช (2545) Baker and Wurgker (2002) สามารถสรุปได้ว่าการจับจังหวะตลาดในการจัดหาเงินทุนไม่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ซึ่งส่งผลให้ผลสะสมของการจับจังหวะตลาดในอดีตไม่สามารถที่จะกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทได้ ถึงแม้ว่าจะตัดผลกระทบของปัจจัยอื่นที่ซึ่งอาจจะส่งผลให้ผลสะสมของการจับจังหวะตลาดในอดีตไม่สามารถอธิบายโครงสร้างเงินทุนของบริษัทออกไป แต่ผลสะสมของการจับจังหวะตลาดในอดีตก็ยังไม่สามารถอธิบายถึงโครงสร้างเงินทุนที่เปลี่ยนแปลงหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ อย่างไรก็ตามพบว่าประเทศไทยมีการใช้จังหวะตลาดในช่วงสั้น ๆ ในการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน เพราะการศึกษาในส่วนที่ 2 พบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนหุ้นที่เพิ่มขึ้นกับการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ซึ่ง ทำให้การทดสอบของ Baker and Wurgler (2002) ที่ใช้มูลค่าตลาดของหุ้น ณ วันสิ้นปีเป็นตัวทดสอบไม่สามารถนำมาใช้กับการจับจังหวะตลาดในประเทศไทย

2.5 ทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับขั้น (Pecking Order Theory)

ทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับขั้นเสนอโดย Myer and Majluf (1984) กล่าวว่าบริษัทไม่จำเป็นต้องมีสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม ถ้าบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม ต้นทุนจากการจัดหาเงินทุนจากภายนอกจะมีความสำคัญกว่าต้นทุนที่เกิดจากโครงสร้างเงินทุนที่ไม่ เหมาะสมของบริษัท บริษัทจะจัดหาเงินทุนตามลำดับขั้นโดยเริ่มแรกจะมีการใช้เงินทุนภายในบริษัทก่อน ถ้าเงินทุนที่อยู่ภายในกิจการไม่เพียงพอต่อการลงทุน บริษัทจะจัดหาเงินทุนจากภายนอกโดยเลือกหลักทรัพย์ที่มีความปลอดภัยมากที่สุด ซึ่งสามารถเรียงลำดับ ดังนี้ ส่วนหนี้สิน หุ้นกู้แปลงสภาพและส่วนของเจ้าของ ตามลำดับ

2.6 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุน

เงินทุน (Capital) หมายถึง เงินตราที่องค์การธุรกิจจัดหามา เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินกิจการโดยมีจุดประสงค์เพื่อให้ได้ผลตอบแทนจาการลงทุนอย่างคุ้มค่า เงินทุนมีความสำคัญต่อธุรกิจ เพราะเป็นปัจจัยในการดำเนินธุรกิจตั้งแต่เริ่มตั้งกิจการและระหว่างดำเนินกิจการ เงินทุนทำให้การผลิตการซื้อขายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและทำให้ธุรกิจขยายตัวได้อย่างรวดเร็ว

ประโยชน์ของเงินทุน มี 3 ประการ คือ

1. เพื่อใช้จ่ายตามความจำเป็น
2. เพื่อเป็นเงินสดสำรองไว้ยามฉุกเฉิน
3. เพื่อเป็นการสะสมมูลค่า

ความสำคัญของเงินทุน

การวางแผนและการสร้างธุรกิจที่อยู่รอดได้นั้นไม่เพียงแต่ขึ้นอยู่กับฝ่ายบริหารที่มีความสามารถและการมีตลาดเท่านั้น แต่ยังขึ้นอยู่กับพื้นฐานทางการเงินที่มั่นคงอีกด้วย โดยทั่วไปผู้ประกอบการจะต้องนำเงินไปลงทุนในธุรกิจและมีการบริหารเงินทุนนั้นอย่างเหมาะสมเพื่อให้แน่ใจว่า กิจการจะบรรลุศักยภาพเต็มที่จากเงินทุนที่ใช้เพื่อเริ่มต้นธุรกิจที่ได้มาจากแหล่งต่าง ๆ การประเมินความต้องการทางการเงินที่มีการพัฒนาอย่างดีก่อนเริ่มต้นกิจการ หรือทำให้เกิดความเปลี่ยนแปลงในการปฏิบัติงานที่มีการพัฒนาอย่างดีก่อนเริ่มต้นกิจการหรือทำให้เกิดความเปลี่ยนแปลงในการปฏิบัติในที่มีอยู่จะช่วยลดการเผชิญปัญหาทางการเงิน และความล้มเหลวทางธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นโดยทันทีทันใด

การกำหนดความต้องการของเงินทุน

ผู้ประกอบการธุรกิจขนาดย่อมต้องกำหนดให้ชัดเจนเกี่ยวกับเรื่องต่าง ๆ ของธุรกิจที่ต้องการจัดหาเงินทุน หรือต้องการความช่วยเหลือทางการเงินจากภายนอกมากน้อยเพียงใด และคาดคะเนความต้องการเงินทุนในระยะยาวของธุรกิจโดยลักษณะของความต้องการเงินทุนของธุรกิจ มีดังนี้

1. เงินทุนในการจัดตั้งธุรกิจ
2. เงินทุนในการเริ่มต้นธุรกิจ
3. เงินทุนในการดำเนินงาน

ข้อควรพิจารณาในการจัดหาเงินทุน

1. ต้นทุนของเงินทุน

ต้นทุนของเงินทุน (cost of capital) หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการจัดหาเงินทุนแหล่งต่าง ๆ ของธุรกิจในกรณีที่เป็นแหล่งเงินทุนภายในกิจการเช่นการทำธุรกิจแบบเจ้าของเดียว หรือการร่วมหุ้นลงทุนแบบห้างหุ้นส่วนหรือบริษัทต้นทุนจะต่ำกว่าการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอกกิจการ

2. ความเสี่ยงทางการเงิน

ความเสี่ยงทางการเงิน คือ องค์กรต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นสถาบันการเงินที่บริหารจัดการลงทุนโดยตรง หรือบริษัทเอกชนทั่วไปที่ต้องจัดการเงินสดคงเหลือผ่านช่องทางการลงทุนต่าง ๆ แล้วย่อมมีความเสี่ยงเกิดขึ้นด้วยกันทั้งสิ้น โดยนิยามแล้วความเสี่ยงทางการเงิน (financial risk) สำหรับองค์กร หมายถึง ความไม่แน่นอนของผลลัพธ์ในอนาคตอันเนื่องมาจากการดำเนินกิจกรรมทางการเงินของฝ่ายที่เกี่ยวข้องในองค์กรที่จะส่งผลกระทบทางลบต่อมูลค่าของกิจการ หากมองในเชิงเปรียบเทียบความเสี่ยงทางการเงินสำหรับผู้ลงทุนรายบุคคลมักจะเกิดจากความเสี่ยงด้านภาวะตลาด (market risk) เป็นหลัก ซึ่งหมายถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากความผันผวนของตลาดเงินทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถเชื่อได้อย่างแน่นอนว่าผลตอบแทนที่จะได้รับจะเป็นเท่าใด ณ สิ้นสุดการลงทุนแต่ความเสี่ยงทางการเงินในระดับองค์กร ครอบคลุมปัจจัยที่กว้างกว่า

ความหมายของแหล่งเงินทุน

แหล่งเงินทุน หมายถึง แหล่งที่มาของเงินลงทุนเพื่อใช้ในวัตถุประสงค์ต่าง ๆ อาจเป็นแหล่งเงินทุนที่จัดหามาได้เองเช่น เงินเดือน รายได้จากการจ้างงาน ในกรณีของบุคคลทั่วไป หรือกำไรสะสมจากการประกอบกิจการสำหรับธุรกิจ รวมถึงการกู้ยืมเงิน การรับเงินบริจาค เงินลงทุนจากการขายหุ้นและเงินสนับสนุนต่าง ๆ เป็นต้น

ประเภทของแหล่งเงินทุน

ประเภทของแหล่งเงินทุน สามารถแบ่งออกได้ ดังนี้ คือ

1. แหล่งเงินทุนแบ่งตามระยะเวลา

1.1 แหล่งเงินทุนระยะสั้น

เงินทุนระยะสั้น หมายถึง การจัดหาเงินทุนเพื่อใช้สำหรับความต้องการใช้ระยะสั้นส่วนมาก คือ ความต้องการเงินทุนสำหรับเงินทุนหมุนเวียนโดยเฉพาะเงินทุนหมุนเวียนตามฤดูกาล วิธีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นเงินที่ธุรกิจจัดหาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่กิจการ มีกำหนดระยะเวลาจ่ายคืนไม่เกิน 1 ปี ไม่มีหลักประกัน หรือไม่ต้องวางสินทรัพย์เพื่อค้ำประกันเป็นแหล่งเงินทุนที่กิจการมักจัดหามาเพื่อใช้ในกิจกรรมระยะสั้น ๆ ของบริษัท เช่น ใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ เป็นต้น มีลักษณะเป็นหนี้สิน มีภาระผูกพันเป็นระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี สามารถแบ่งออกได้ 2 ประเภท ดังนี้

1.1.1 แหล่งเงินทุนระยะสั้นที่เกิดขึ้นอัตโนมัติ (Spontaneous Financing) หมายถึง เงินทุนที่เกิดขึ้นเองจากการขายสินค้าและบริการของกิจการ ได้แก่

• ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย (Accruals) คือ รายจ่ายที่ได้เกิดขึ้นแล้วในงวดบัญชีปัจจุบัน แต่ยังไม่ได้ชำระเงินทำให้กิจการสามารถหมุนเงินจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายดังกล่าวไปได้ในระยะเวลาสั้น ๆ ที่ยังไม่ถึงกำหนดจ่ายเงินนั่นเอง ยกตัวอย่างค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เช่น ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า ค่าโฆษณาจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น

• สินเชื่อทางการค้า (Trade Credit) คือ เงินเชื่อระยะสั้นเกิดจากการที่ผู้ขายเป็นผู้ให้เครดิตการค้าแก่ผู้ซื้อโดยมีเงื่อนไขการชำระเงินตามวันเวลาที่กำหนด เช่น กิจการซื้อวัตถุดิบมาเพื่อใช้ในการผลิตสินค้า เปิดบัญชีเงินเชื่อกับผู้ขายได้รับเครดิตการค้า 90 วัน ส่งผลให้กิจการมีเวลาหมุนเงินได้ในระยะเวลาอีก 90 วัน

การลงทุนระยะสั้น ในการประกอบธุรกิจ มักมีวัตถุประสงค์ในการนำเงินไปลงทุนในการประกอบธุรกิจเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่องเงินที่ผู้ประกอบการต้องบริหารจัดการจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นมักมีจำนวนไม่มากสามารถชำระคืนได้ในระยะเวลาอันใกล้ แหล่งเงินทุนระยะสั้นมักไม่มีหลักประกัน เช่น เงินเดือนพนักงาน ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าซื้อวัตถุดิบ หรือเครื่องจักรที่ราคาไม่สูง

1.1.2 แหล่งเงินทุนระยะสั้นที่ไม่ได้เกิดขึ้นอัตโนมัติตามยอดขาย (Non-Spontaneous Financing) หมายถึง แหล่งเงินทุนที่กิจการต้องดำเนินการจัดหามาเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินทุนระยะสั้นเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ เช่น เงินกู้ยืมจากบุคคลอื่น

เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์เป็นการจัดหาแหล่งเงินทุนระยะสั้นที่คุ้นเคยของผู้ประกอบการ โดยเงินลงทุนระยะสั้นกู้ยืมจากธนาคารเพื่อธุรกิจ สามารถแบ่งออกได้ 3 ลักษณะ คือ

1.เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร หรือ OD ที่ย่อมาจากคำว่า Overdraft คือ เงินทุนระยะสั้นสำหรับธุรกิจโดยการกู้ยืมในลักษณะใช้เช็คในการเบิก หรือถอนเงินตามวงเงินที่ได้รับอนุมัติจากธนาคารคิดดอกเบี้ยจากจำนวนเงินที่เบิกเกินบัญชีไปใช้สามารถชำระเงินคืนเมื่อไหร่ก็ได้มักจะมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยแบบอื่น ๆ

2. สินเชื่อแฟ็กเตอริง (Factoring) คือ การนำสินค้าหรือใบสั่งซื้อสินค้าหรือ Invoice มาค้ำประกันการกู้เป็นการใช้ลูกหนี้การค้าเป็นหลักประกัน โดยไม่ต้องใช้หลักทรัพย์อื่น ๆ เช่น บ้าน อาคาร หรือที่ดินมาค้ำประกัน มีกำหนดการชำระเงินเมื่อจำหน่ายสินค้าได้ช่วยเปลี่ยนลูกหนี้การค้าให้เป็นกระแสเงินสดได้อย่างรวดเร็ว

3. การออกตราสารพาณิชย์ต่าง ๆ เป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นอีกชนิดหนึ่งที่ซื้อขายกันในตลาดเงินโดยกิจการที่ออกตราสารพาณิชย์เพื่อขายให้นักลงทุนจะต้องเป็นบริษัทขนาดใหญ่มีฐานะทางการเงินมั่นคง

1.2 แหล่งเงินทุนระยะยาว

เงินทุนระยะยาว หมายถึง เงินทุนที่กิจการจัดหามาใช้เพื่อการลงทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการจัดหาสินทรัพย์ระยะยาว หรือสินทรัพย์ถาวร เช่น อาคารสำนักงาน โรงงาน เครื่องจักร เป็นต้น

ดังนั้น แหล่งเงินทุนระยะยาว จึงมีระยะเวลามากกว่า 1 ปี ขึ้นไป สามารถจัดหาได้จากผลกำไรสะสมของกิจการการกู้ยืม การออกหุ้นเพื่อระดมทุนสาธารณะ เป็นต้น การจัดหาแหล่งเงินทุนระยะยาว แบ่งเป็น 5 ประเภท ได้แก่

1.2.1 จัดหาแหล่งเงินทุนระยะยาวจากแหล่งเงินทุนภายใน เป็นเงินทุนที่ได้จากการดำเนินงาน ได้แก่ กำไรสะสมถือเป็นเงินทุนที่ไม่มีต้นทุนไม่ต้องเสียดอกเบี้ย เป็นแหล่งเงินทุนที่ดีที่สุดของผู้ประกอบกิจการ

1.2.2 จัดหาเงินทุนระยะยาวจากแหล่งเงินทุนภายนอก คือ การจัดหาเงินทุนจากบุคคล/ สถาบัน หรือผู้ให้บริการภายนอก จัดหาได้หลายลักษณะ เช่น การขายหุ้นให้มหาชน การออกหุ้นกู้ เป็นต้น

1.2.3 การกู้ยืมเงินทุนระยะยาวจากสถาบันการเงิน มีระยะเวลาในการชำระหนี้คืนเกินกว่า 1 ปี ขึ้นไปโดยมีหลักทรัพย์ค้ำประกันโดยผู้กู้ตกลงชำระหนี้เป็นรายงวดตามกำหนดระยะเวลาที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้อัตราดอกเบี้ยอาจอยู่ในลักษณะคงที่หรืออัตราดอกเบี้ยลอยตัวซึ่งผู้กู้และผู้ให้กู้ตกลงกันไว้

1.2.4 การออกหุ้นกู้ คือ กิจการออกหลักทรัพย์เช่นหุ้นสามัญหุ้นบุริมสิทธิหุ้นกู้และพันธบัตรโดยนำมาขายในตลาดทุนความหมายของตลาดทุนตลาดทุน (Capital Market) หมายถึงแหล่งเงินทุนที่กิจการสามารถระดมเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินกิจการโดยการออกหลักทรัพย์จำหน่าย

1.2.5 การจัดหาเงินทุนจากส่วนของทุน (Equity) ได้แก่ การออกหุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญ

แหล่งเงินทุนระยะยาวสามารถจัดหาได้ 4 วิธี ดังนี้

1. เงินกู้ระยะยาว (Long-term Loan) เป็นการกู้ยืมจากสถาบันการเงินไม่ว่าจะเป็นผู้ให้บริการด้านแหล่งเงินทุนหรือธนาคารพาณิชย์ โดยผู้ประกอบกิจการจะต้องจัดเตรียมเอกสารต่าง ๆ อย่างหนังสือรับรองบริษัท สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน งบการเงินย้อนหลังจนถึงปัจจุบัน แผนธุรกิจ เอกสารสรุปการเดินบัญชี เป็นต้น

2. การออกหุ้นสามัญ (Common Stock) เหมาะกับธุรกิจที่ดำเนินการมาแล้วระยะเวลาหนึ่ง มีความน่าเชื่อถือ เป็นการจัดหาเงินทุนจากส่วนของทุนโดยการออกจากหน่ายหุ้นสามัญต่อสาธารณะ

เป็นเงินทุนที่มีความคล่องตัวเพราะไม่ต้องรอระยะเวลากำหนดชำระหนี้คืนแต่การจัดหาเงินทุนด้วยการออกหุ้นสามัญ ผู้ประกอบการควรตระหนักว่าเมื่อขายหุ้นสามัญออกไปแล้ว ผู้ถือหุ้นมีฐานะเป็นเจ้าของบริษัทเช่นเดียวกัน ทำให้อำนาจในการควบคุมบริษัทของผู้ประกอบการลดลง ผู้ถือหุ้นมีสิทธิในการออกเสียง เช่น การเลือกคณะกรรมการในการบริหารบริษัท หรือพิจารณาเปลี่ยนกฎระเบียบต่าง ๆ ของบริษัท อีกทั้งยังมีสิทธิเรียกร้องรายได้ และทรัพย์สินของบริษัท

3. หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) เป็นการออกหุ้นเช่นเดียวกันกับหุ้นสามัญแตกต่างกันที่คุณลักษณะของ หุ้นบุริมสิทธิ “เป็นกึ่งหนี้สินและกึ่งเจ้าของ” หมายถึงผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินปันผลเป็นอัตราตายตัวอันถือเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ของบริษัทผู้ออกหุ้นบุริมสิทธิ นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการเช่นเดียวกับหุ้นสามัญ แต่มีข้อแตกต่างตรงที่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับสิทธิในการชำระคืนเงินทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญในกรณีที่บริษัทเลิกกิจการ

4. หุ้นกู้ (Debenture) เป็นการออกตราสารทางการเงิน เพื่อระดมเงินทุนจากผู้ลงทุนเสมือนเป็นการกู้ยืมเงิน ผู้ให้กู้จะได้รับผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยตามระยะเวลาและอัตราที่กำหนดไว้อย่างชัดเจน

เงินทุนของกิจการที่จัดหามาจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ สามารถนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจตั้งแต่เริ่มจัดตั้งกิจการและระหว่างดำเนินกิจการ ดังนี้

• เพื่อลงทุนในกิจการ – การจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อนำเงินไปใช้ในการลงทุน ผู้ประกอบการต้องพิจารณาว่า การลงทุนดังกล่าวสามารถสร้างรายได้กลับคืนมาได้ในระยะเวลาอันสั้น หรือยาวเพื่อประเมินว่าควรจัดหา หรือระยะยาว เพราะการจัดหาแหล่งเงินทุนให้มีระยะเวลาที่เหมาะสม และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการใช้เงิน ถือเป็นหนึ่งในแนวทางการจัดหาเงินทุนให้มีประสิทธิภาพ

• พัฒนาสินค้าและบริการ – ในการประกอบธุรกิจ สิ่งหนึ่งที่ขาดไม่ได้คือการพัฒนาสินค้าและบริการตลอดเวลาหนึ่งในเหตุผลที่ผู้ประกอบการต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อนำเงินทุนไปใช้ในการพัฒนาสินค้าและบริการให้ดียิ่งขึ้น ทันสมัยยิ่งขึ้น

• เพื่อหมุนเวียนในกิจการ จัดหาในลักษณะของแหล่งเงินทุนระยะสั้นเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับค่าใช้จ่ายตามปกติของกิจการ เช่น เงินเดือนพนักงาน ค่าวัตถุดิบ ค่าน้ำ ค่าไฟ เป็นต้น

• รีไฟแนนซ์ - เป็นอีกหนึ่งเหตุผลที่กิจการต้องการ เช่น กิจการได้รับข้อเสนอจากผู้ให้บริการแหล่งเงินทุนที่ดีกว่าเงื่อนไขเดิม เช่น ได้รับวงเงินเพิ่มขึ้น หรือได้อัตราดอกเบี้ยลดลง จึงทำการรีไฟแนนซ์ เป็นต้น

2. แหล่งเงินทุน แบ่งตามวิธีการจัดหาแหล่งเงินทุน

2.1 แหล่งเงินทุนภายใน

แหล่งเงินทุนภายใน หมายถึง แหล่งเงินทุนที่กิจการสามารถสร้างขึ้นมาได้เองจากรายได้ หักค่าใช้จ่ายจนกลายเป็นเงินทุนสะสมหรือการลงทุนเพิ่มของเจ้าของกิจการเอง โดยไม่ต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากภายนอกกิจการ ได้แก่

2.1.1 เงินทุนส่วนตัวของเจ้าของกิจการ

เป็นแหล่งเงินทุนภายในตัวแรก ซึ่งได้มาจากเงินเก็บออมเพื่อลงทุนของเจ้าของกิจการเอง สำหรับใช้ในการประกอบธุรกิจ ในระยะเริ่มต้นส่วนมากมักจะมาจากเงินลงทุนรูปแบบนี้ การลงมือประกอบกิจการสักกิจการหนึ่ง หากจะจัดหาจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพียงอย่างเดียวทั้ง ๆ ที่ยังไม่ได้ลองผิดลองถูก ผู้ประกอบการไม่ควรหลงลืมเรื่องต้นทุนทางการเงินไปดังนั้น กันเงินออมส่วนหนึ่งไว้เพื่อลงทุนในกิจการจึงเป็นทางเลือกที่จะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการในช่วงแรกไปได้บ้างสำหรับใครที่มีเงินทุนจำกัดอาจมองหาหุ้นส่วนเพื่อเข้ามาร่วมลงทุนในกิจการได้เช่นกัน ในกรณีนี้ก็จะเพิ่มจำนวนเงินลงทุนภายในได้อีกขั้นหนึ่งและกระจายความเสี่ยงในการลงทุนได้

2.1.2 กำไรสะสมของกิจการ

เป็นหนึ่งในแหล่งเงินทุนภายในพื้นฐานภายในกิจการที่ใช้วัดประสิทธิภาพและความสามารถของธุรกิจได้อย่างแท้จริง กำไรสะสมของกิจการมาจาก รายได้ที่มากกว่ารายจ่ายของกิจการและผลลัพธ์คือกำไรจากการดำเนินธุรกิจโดยที่เงินส่วนนี้ผู้ประกอบการสามารถนำมาจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่หุ้นของกิจการ หรือนำมาลงทุนต่อได้ กำไรสะสมของกิจการถือเป็นแหล่งเงินทุน

ภายใน ในอุดมคติของผู้ประกอบการทุกรายเลยก็ว่าได้เพราะเมื่อมีกำไรสะสมก็หมายความว่ากิจการสามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ธุรกิจสามารถสร้างรายได้ได้ในกรณีที่มีกำไรสะสม แต่กิจการไม่มีความจำเป็นต้องนำเงินไปลงทุนต่อสามารถเก็บไว้เป็นเงินสำรองฉุกเฉินของบริษัทหรือใช้สะสมไว้เพื่อรักษามูลค่าของกิจการไว้ได้

2.1.3 ทรัพย์สินของกิจการ

เป็นแหล่งเงินทุนภายในที่ผู้ประกอบการหลายคนมองข้ามไป ในกรณีที่กิจการไม่สามารถ ภายในได้ทั้งจาก กำไรสะสม หรือ เงินทุนส่วนตัว ผู้ประกอบการก็อาจลองพิจารณาขายสินทรัพย์ของกิจการที่ไม่ได้ใช้งานหรือถูกใช้งานแต่ไม่เต็มประสิทธิภาพเพื่อเปลี่ยนทรัพย์สินเป็นเงินทุนได้เช่นกัน โดยแบ่งเป็น

• สินทรัพย์หมุนเวียน (Current assets) คือ สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ซื้อง่ายขายคล่องเนื่องจากมักมีมูลค่าไม่มาก ยกตัวอย่างเช่น การเร่งการขายสินค้าคงเหลือเพื่อลดจำนวนเงินที่จมอยู่กับการสต็อกสินค้า การขายลูกหนี้การค้าด้วยวิธี Factoring หรือ การขายกองทุนที่กิจการได้ทำการลงทุนระยะสั้นเอาไว้ เป็นต้น

• สินทรัพย์ถาวร (Fixed assets) การจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรออกไปเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินส่วนมากต้องการการวางแผนที่มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน เพราะมักมีมูลค่าสูง เป็นสินทรัพย์ที่อาจมีความสำคัญต่อการดำเนินงานของกิจการ เช่น เครื่องจักร หรือรถบรรทุก ที่ถ้าหากขายไปแล้ว อาจกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการได้

นอกจากนี้ สินทรัพย์ถาวร ยังมักใช้ระยะเวลาในการขายที่ยาวนานกว่า ยกตัวอย่างสินทรัพย์ถาวร เช่น โกดังเก็บของ ที่ดิน อาคารสำนักงาน เป็นต้น ซึ่งการเปลี่ยนสินทรัพย์ประเภทนี้มาเป็นเงิน ผู้ประกอบการควรคำนึงไม่ให้การดำเนินงานของกิจการต้องหยุดชะงักด้วยการจัดหาแหล่งเงินทุนในลักษณะการขายสินทรัพย์เปลี่ยนเป็น “เงินทุน” อาจก่อให้เกิดต้นทุนทางการเงินได้ เช่น ค่านายหน้าในการขายสินทรัพย์ หรือค่าโฆษณา เป็นต้น

2.2 แหล่งเงินทุนภายนอก

แหล่งเงินทุนภายนอก หมายถึง แหล่งเงินทุนที่กิจการจัดหามาจากบุคคล สถาบันการเงิน หรือกิจการอื่น ๆ ภายนอกกิจการเป็นเงินทุนที่กิจการไม่สามารถสร้างได้เอง โดยสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนภายนอกได้ด้วยการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินสำหรับแหล่งที่มาของเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอก ก็คือเงินทุนที่มาจากแหล่งภายนอกกิจการไม่ว่าจะเป็นจากบุคคลภายนอกธุรกิจหรือสถาบันการเงินภายนอกกิจการเป็นเงินที่กิจการไม่ได้จัดหามาจากตนเองหรือสร้างขึ้นเอง

2.7 แนวคิดเกี่ยวกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

การดำเนินกิจการจำเป็นที่จะต้องวางแผนและตัดสินใจการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน รวมทั้งจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนทำให้ผู้บริหารต้องเข้าใจเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ พรรณภา ธุวนิมิตรกุล (2558) ได้กล่าวไว้ว่า การลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ของกิจการประกอบด้วยการลงทุนในสองด้านที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนหรือที่เรียกว่าเงินทุนหมุนเวียน เช่น เงินสด ลูกหนี้ สินค้าคงคลัง เพื่อให้การผลิตและการขายเป็นไปอย่างต่อเนื่องไม่สะดุดหรือหยุดชะงัก อันอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อการดำเนินงานถือเป็นการลงทุนระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน (Work Capital) ในการดำเนินงานในขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตและสร้างรายได้ในระยะยาวให้แก่กิจการ เงินลงทุนทั้งสองมีความสำคัญต่อความอยู่รอด และความเจริญเติบโตของกิจการจึง จำเป็นต้องมีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพเพื่อทำให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการในระยะยาว

เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

ปิยสุดา บัณฑรัตน์ ศุภสิน สุริยะและธีรเสฏฐ์ ศิรธนานนท์ (2556 3-1 ถึง 5-8) ได้ให้ความหมายของเงินทุนหมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงานเพื่อให้กิจการมีสภาพคล่องสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี สามารถพิจารณาได้ 3 ความหมาย ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset) เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่มีความหมายกว้างที่สุด นั่นคือผลรวมของสินทรัพย์หมุนเวียน ประกอบด้วย เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ สินค้าคงคลัง สินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียน ลบหนี้สินหมุนเวียนจะให้ภาพที่ชัดเจนขึ้นว่าบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนหรือเงินทุนระยะสั้นมากพอจะชำระหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งก็คือหนี้สินระยะสั้นหรือไม่ มากน้อยแค่ไหน ซึ่งอาจเรียกว่าเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ

เงินสด (Cash) เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่มีความหมายแคบที่สุด นั่นคือเงินทุนหมุนเวียนหรือเงินสดที่กิจการมีไว้ใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งเงินทุนหมุนเวียนมักถูกใช้ในความหมายนี้มากที่สุด

การจัดการเงินทุนหมุนเวียนคือ

1. การกำหนดและรักษาระดับของเงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้และสินค้าคงคลังให้เหมาะสม

2. กำหนดจำนวน สัดส่วนของเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นและระยะยาวให้เหมาะสม

3. จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นให้เหมาะสมกับสินทรัพย์หมุนเวียน

การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่กล่าวมานี้จะต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ว่าเมื่อจัดการแล้ว กิจการต้องมีกำไร ณ ระดับที่ต้องการโดยมีสภาพคล่องและความเสี่ยงที่เหมาะสม

การกำหนดและรักษาระดับของเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสมจะเป็นระดับที่ทำให้

1. บริษัทสามารถทำกำไรได้ตามที่กำหนด ถ้ากิจการมีเงินทุนหมุนเวียนน้อยเกินไป เช่นมีการทุนในลูกหนี้น้อยจะทำให้ขายสินค้าได้มากนัก หรือซื้อสินค้ามาขายน้อย ต้นทุนสินค้าจะสูง เพราะไม่ได้ประโยชน์จากส่วนลดเนื่องจากปริมาณในท้ายที่สุดก็ส่งผลให้กำไรลดลง ดังนั้นจึงต้องมีทุนในลูกหนี้และสินค้าที่เหมาะสม

2. มีสภาพคล่องในการดำเนินงาน หมายความว่า มีเงินสด และสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลา การถือเงินสดไว้มากเกินไปจะทำให้โอกาสในการทำกำไรลดลง แต่ถ้ากิจการถือเงินสดไว้น้อยเกินไปอาจมีปัญหาในการชำระหนี้ต่าง ๆ ซึ่งทำให้เสียเครดิต เสียโอกาสในการลงทุนต่อไป

ปัจจัยที่มีส่วนช่วยในการกำหนดระดับของเงินทุนหมุนเวียน

1. ลักษณะและทัศนคติของผู้บริหารเกี่ยวกับความเสี่ยงและกำไร ถ้าผู้บริหารเป็นผู้ที่มีลักษณะเป็นคนที่ไม่ชอบเสี่ยง (Conservative) มักจะรักษาระดับของเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นเงินสดจากแหล่งระยะยาวไว้มาก กิจการก็จะทำกำไรได้น้อยแต่จะมีความมั่นคงทางการเงินมาก แต่ถ้ามีลักษณะตรงกันข้ามคือเป็นคนชอบเสี่ยง (Aggressive) ก็จะจัดหาเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นเงินสดไว้น้อยและมักจัดหาจากแหล่งระยะสั้นมาก แม้ว่าจะทำกำไรได้มากแต่อาจทำให้ขาดสภาพคล่องได้

2. ประเภทและลักษณะของธุรกิจที่กิจการดำเนินอยู่ ถ้าเป็นธุรกิจที่ต้องมีเงินทุนมาก หรือต้องให้สินเชื่อเป็นเวลานาน การแข่งขันมีสูง สินค้าต้องมีพร้อมตลอดเวลาต้องลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนสูง ถ้าเป็นธุรกิจที่มียอดขายมีการขึ้นลงตามฤดูกาล ในช่วงที่มียอดขายสูงก็ต้องมีเงินทุนหมุนเวียนมากในช่วงที่มียอดขายต่ำก็จะมีเงินทุนหมุนเวียนน้อยกว่า

3. ยอดขาย สภาพตลาด การแข่งขัน ถ้ามีมากก็ต้องมีเงินทุนหมุนเวียนมาก มิฉะนั้นจะสู้กับคู่แข่งไม่ได้ หรือสูญเสียโอกาสในการแข่งขันไป

4. ถ้ากิจการมีนโยบายในการให้สินเชื่อยาวนานก็ต้องมีเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น เพราะถ้ามีเงินทุนหมุนเวียนน้อยจะทำให้เสียสภาพคล่องได้ แต่ถ้ากิจการไม่มีนโยบายในการให้เชื่อหรือให้เชื่อไม่นานวันนัก การรักษาเงินทุนหมุนเวียนไว้ในกิจการก็ไม่ต้องนานเพราะเงินสดจะเข้ามาในเวลาไม่นาน

5. ความสามารถในการจัดหาเงินทุน ถ้ากิจการมีเครดิตดีมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงินก็ไม่จำเป็นที่จะต้องรักษาเงินทุนหมุนเวียนในรูปของเงินสดไว้มากนัก เพราะสามารถจัดหาเงินสดมาใช้ได้ทันทีและมีต้นทุนที่ไม่สูงนัก แต่ถ้าเครคิดไม่ค่อยดีก็จำเป็นต้องรักษาเงินสดไว้มาก เพราะมิฉะนั้นจะไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้

จะเห็นได้ว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียน เป็นการวางแผนและตัดสินใจเกี่ยวกับปริมาณและส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเทียนและรายการปริมาณของสินทรัพย์หมุนเวียนจะนำไปใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) ซึ่งเป็นอัตราที่จะแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ในการกำไรงามารถแสดงการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)} = \frac{\text{กำไร}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

การจัดการเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ แบ่งได้เป็น 3 กรณี ดังนี้

1. เงินทุนหมุนเวียนเป็นศูนย์ (Zero position) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับหนี้สินหมุนเวียน การที่เงินทุนหมุนเวียนสุทธิเท่ากับศูนย์จะทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) เท่ากับ 1 ทั้งนี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียนแบบนี้จะพบว่ากิจการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนจากการก่อหนี้ระยะสั้นทั้งหมด การทำกำไรได้ปานกลาง ขณะเดียวกันสภาพคล่องและความเสี่ยงปานกลางเช่นกัน แต่ถ้าอยู่ในสภาวะเศรษฐกิจไม่ดีก็มีสิทธิที่จะสูญเสียสภาพคล่องได้

2. เงินทุนหมุนเวียนเป็นบวก (Positive Position) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียน มากกว่าหนี้สินหมุนเวียน การที่เงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นบวกจะทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) มากกว่า 1 แสดงว่า กิจการมีการจัดหาเงินทุนบางส่วนจากเงินทุนระยะยาวและนำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนมีมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ถ้าต้นทุนในการจัดหาเงินทุนระยะยาวสูงกว่าเงินทุนระยะสั้น กิจการจะได้กำไรต่ำลงแต่สภาพคล่องจะดีกว่าแบบแรก และความเสี่ยงก็จะลดลง

3. เงินทุนหมุนเวียนเป็นลบ (Negative Position) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน การที่เงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นลบจะทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) น้อยกว่า 1 แสดงว่า กิจการมีการใช้เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมากและมีการนำเอาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ถ้าเงินทุนนี้มีฝนทุนที่ต่ำ การลงทุนไปสินทรัพย์ถาวรจะก่อให้เกิดผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนจะทำให้กิจการมีกำไรสูงแต่ความเสี่ยงก็จะสูงและสภาพคล่องจะลดต่ำลง

ประเภทของเงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนหมุนเวียน แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ

1. เงินทุนหมุนเวียนถาวร (Permanent Working Capital) คือ สินทรัพย์หมุนเวียนถาวรชั้นต่ำที่ธุรกิจต้องมีไว้ตลอดเวลา เพื่อรักษาไว้ซึ่งการดำเนินงานตามปกติ เช่น เงินสดขั้นต่ำที่ต้อง

ดำรงไว้ สินค้าคงเหลือขั้นต่ำ เป็นต้น เงินทุนหมุนเวียนถาวรนี้ควรใช้แหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งมีระยะเวลาการใช้คืนเกินกว่า 1 ปี ทำให้มีความสอดคล้องระหว่างเงินทุนที่ใช้ไปกับเงินทุนที่ได้มา

2. เงินทุนหมุนเวียนผันแปร (Variable Working Capital) คือ สินทรัพย์หมุนเวียนที่ธุรกิจ ต้องถือไว้หรือลงทุนเป็นครั้งคราวนอกเหนือจากสินทรัพย์หมุนเวียนถาวร ซึ่งจะผันแปรตามระดับการดำเนินงาน เช่น ยอดขายตามฤดูกาล นโยบายของธุรกิจ เป็นต้น แหล่งเงินทุนที่จะถือสินทรัพย์ดังกล่าวควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้น เพื่อทำให้ธุรกิจมีสภาพคล่องพอเหมาะ หากใช้เงินทุนระยะยาวมาถือสินทรัพย์หมุนเวียนผันแปร ธุรกิจจะมีสภาพคล่องมากเกินไปและทำให้ธุรกิจต้องแบกภาระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินทุนจำนวนดังกล่าวตลอดเวลา ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิของธุรกิจลดลง

นโยบายการจัดหาแหล่งเงินทุน

พรรณภา ธุวนิมิตรกุล (2558 : 369-372) กล่าวว่าโดยทั่วไปแหล่งเงินทุนระยะสั้นจากหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายถือเป็นแหล่งเงินทุนที่เกิดขึ้นโดยอัตโนมัติตามการดำเนินงานของธุรกิจใช้เป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน เมื่อส่วนหนึ่งของเงินทุนที่ต้องการได้มาโดยอัตโนมัติแล้ว ส่วนที่ยังไม่พอจึงต้องมีการจัดหาเงินทุนมาเพิ่มเติม ส่วนที่ยังไม่พอนั้นเรียกว่า ส่วนของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital : NWC) ทั้งนี้มีแนวคิด 3 วิธีในการจัดหาเงินทุนที่เหมาะสม สำหรับการลงทุนในส่วนของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิที่เป็นการลงทุนชั่วคราว เงินทุนหมุนเวียนสุทธิส่วนที่เป็นการลงทุนถาวร และเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ดังนี้

1. นโยบายการจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับแหล่งที่นำเงินไปลงทุน การจัดหาเงินทุนสำหรับลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและเงินทุนหมุนเวียนสุทธิส่วนที่เป็นการลงทุนถาวร ซึ่งเป็นการลงทุนระยะยาวควรจะมาจากแหล่งเงินทุนระยะยาวโดยการกู้ยืมหรือการระดมทุนจากเจ้าของ ในขณะที่การลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนสุทธิส่วนที่เป็นการลงทุนชั่วคราวซึ่งเป็นการลงทุนระยะสั้นชั่วคราว ควรจะมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น ทั้งนี้เป็นหลักการที่มีความสอดคล้องกันระหว่าง แหล่งที่มาของเงินทุนและแหล่งที่นำเงินทุนนั้นไปใช้ วิธีนี้ถือว่ามีความเสียงไม่มากนักในเรื่องสภาพคล่องเมื่อถึงครบกำหนดชำระ กิจการจะสามารถเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้ได้ตามเวลา

2. นโยบายการจัดหาแหล่งเงินทุนแบบความเสี่ยงสูง หรือนโยบายเชิงรุกเป็นการจัดหาแหล่งเงินทุนมาใช้ในการลงทุน โดยมีทัศนคติที่ชอบความเสี่ยง วิธีนี้จะมีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นมาใช้เป็นจำนวนที่มากกว่าความจำเป็นสำหรับการลงทุนระยะชั่วคราว โดยนำส่วนที่เหลือใช้มาใช้ในการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนสุทธิส่วนที่เป็นการลงทุนถาวร โดยเชื่อว่าแหล่งเงินทุนระยะสั้นมีดอกเบี้ยหรือต้นทุนที่ต่ำกว่าแหล่งเงินทุนระยะยาว แม้จะต้องยอมรับความเสี่ยงที่สูงกว่าใน

การจ่ายชำระคืนเร็ว ซึ่งอาจเกิดปัญหาสภาพคล่องได้ วิธีนี้ทำให้ธุรกิจมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า มีผลตอบแทนที่สูงกว่าและตามด้วยความเสี่ยงที่สูงกว่า

3. นโยการจัดการจัดหาแหล่งเงินทุนแบบความเสี่ยงต่ำเป็นการจัดหาแหล่งเงินทุนมาใช้ในการลงทุนโดยไม่ชอบความเสี่ยง ผู้บริหารจึงได้จัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวเป็นส่วนใหญ่ โดยมีการจัดหามาใช้เป็นจำนวนมากกว่าความต้องการใช้ในการลงทุนระยะยาว วิธีนี้จะทำให้ธุรกิจมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าเนื่องจากไม่ต้องชำระคืนเงินเร็ว ในขณะเดียวกันก็ต้องยอมรับผลตอบแทนที่ต่ำกว่า โดยผลตอบแทนที่ต่ำกว่านั้นมีสาเหตุ หรือที่มาสำคัญสองประการ ประการที่หนึ่ง คือ แหล่งเงินทุนระยะยาวมีต้นทุนที่แพงกว่าเมื่อเทียบกับแหล่งเงินทุนระยะสั้นและประการที่สอง คือ เมื่อมีการจัดหาแหล่งเงินทุนระยะยาวมาใช้ในปริมาณมาก โดยนำบางส่วนมาลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนสุทธิส่วนที่เป็นการลงในชั่วคราวด้วย เมื่อไม่มีความจำเป็นต้องใช้ก็จะมีเงินทุนระยะยาวเหลือใช้ โดยกิจการต้องรับภาระดอกเบี้ยตลอดเวลาของเงินทุนระยะยาวเต็มจำนวนที่จัดหามาแล้ว ในกรณีที่มีเงินทุนเหลือใช้ธุรกิจจึงต้องมีการนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดเพื่อสร้างผลตอบแทนชดเชยดอกเบี้ยที่ต้องรับภาระด้วย

2.8 แนวคิดเกี่ยวกับวงจรเงินสด

พรรณา ชวนิมิตรกุล (2558 : 375-376) ได้ให้ความหมายของวงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) หมายถึง ระยะเวลานับตั้งแต่วันจ่ายชำระค่าสินค้าให้เจ้าหนี้การค้าจนถึงวันที่ได้รับชำระเงินจากลูกหนี้การค้า ซึ่งหากมีการจ่ายชำระเงินเร็ว คือต้องมีการจ่ายก่อนที่จะได้รับชำระเงินจากการขายสินค้า กิจการจำเป็นต้องเตรียมเงินทุนไว้ให้เพียงพอที่จะหมุนเวียนและเดินหน้าไปได้จนกว่าจะได้รับเงินจากการขายสินค้า เมื่อได้รับเงินจากการขายสินค้าเข้ามาแล้ว กิจการก็จะสามารถหมุนเวียนได้เองโดยไม่ต้องอาศัยเงินทุนจากภายนอกอีกต่อไป การบริหารเงินทุนหมุนเวียนจึงจำเป็นต้องอาศัยเครื่องมือวงจรการดำเนินงานและวงจรเงินสดช่วยเพื่อให้สามารถประเมินความต้องการเงินทุนและจัดเตรียมเงินทุนไว้ให้เพียงพอได้

ส่วนประกอบของวงจรเงินสด

วงจรเงินสดเป็นระยะเวลาที่เปรียบเทียบกันระหว่างจำนวนวันทั้งหมดนับจากวันซื้อสินค้ามาจนขายสินค้าไปได้และเก็บเงินได้จากการขายกับจำนวนวันนับตั้งแต่ซื้อจนกระทั่งจ่ายชำระเจ้าหนี้ จึงสามารถแยกส่วนประกอบออกได้ 2 ส่วน ดังนี้

1. วงจรดำเนินงาน (Operating Cycle)

2. จำนวนวันจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Days) โดยสามารถแสดงการคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (ครั้ง)} = \frac{\text{ยอดซื้อเชื่อหรือต้นทุนขาย}}{\text{เจ้าหนี้}}$$

$$\text{จำนวนวันจ่ายชำระเงินเจ้าหนี้ (วัน)} = \frac{\text{365 วันในหนึ่งปี}}{\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้}}$$

จึงจำเป็นต้องเข้าใจวงจรเงินสดเพื่อใช้เป็นเครื่องมือช่วยในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อไป และสามารถเขียนให้อยู่ในรูปของสูตรของการคำนวนได้ดังนี้

วงจรเงินสด = ระยะเวลาหมุนของสินค้า + ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ - ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้

ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้า (Accounts Payable) เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่เกิดขึ้นจากกิจกรรมดำเนินงานหลักของกิจการ โดยที่กิจการยังไม่ได้ชำระหนี้สินที่เกิดจากการซื้อสินค้าหรือบริการนั้น ซึ่งโดยปกติแล้วกิจการส่วนใหญ่มักกำหนดเงื่อนไขในการชำระเงินค่าสินค้าเพื่อเป็นการจูงใจให้ลูกค้าชำระเงินให้แก่กิจการเร็วขึ้น

นายโสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้กล่าวว่าอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Accounts Payable Turnover : APT) บอกถึงจำนวนครั้งโดยเฉลี่ยที่จ่ายชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ภายในรอบระยะเวลา 1 ปี ซึ่งเป็นคำที่สะท้อนถึงระยะเวลาชำระหนี้ (Payable period) โดยมีงานวิจัยของ Okwuoan (2005) สนับสนุนว่า บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้ถ้ามีค่ามากแสดงว่า บริษัทไม่ได้ใช้ประโยชน์จากระยะเวลาการได้รับเกิดจากเจ้าหนี้ ซึ่งอาจจะเสียประโยชน์จากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยจากเงินทุนที่บริษัทกู้ยืมมาในทางตรงกันข้าม ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดง บริษัทไม่ได้ใช้ประโยชน์จากการขอรับส่วนลดเมื่อชำระเงินทันที ซึ่งอาจจะทำให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้น กำไรลดลง ดังนั้นผู้บริหารต้องแน่ใจว่าบริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้อยู่ในระดับที่เหมาะสมไม่มากหรือน้อยเกินไป นอกจากนี้ Leahy (2012) เห็นว่า ระยะเวลาชำระหนี้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในด้านการเจรจาต่อรองระยะเวลาการชำระค่าสินค้าในการจัดซื้อ ผลกระทบของอัตราส่วนนี้ต่อผลกำไรของบริษัทขึ้นอยู่กับการจัดการทางการเงินของบริษัท ถ้าบริษัทต้องกู้ยืมเงินมาดำเนินงานในการชำระหนี้แล้วระยะเวลาชำระหนี้ให้เจ้าหนี้น้อยหรือสั้น บริษัทอาจจะมีอัตราผลกำไรต่ำ

วิธีการบริหารสภาพคล่องโดยใช้วงจรเงินสด

พรรณภา ธุวนิมิตรกุล (2558 : 379) ได้เสนอว่า การจัดเตรียมเงินทุนที่จำเป็นเพื่อนำมาจ่ายชำระเจ้าหนี้และจ่ายค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นนี้ ได้มาจากการกู้ยืมและการระดมทุนจากเจ้าของ ซึ่งหากมีปัญหาไม่สามารถเตรียมเงินได้ในจำนวนมากอย่างนี้ กิจการสามารถแก้ไขการดำเนินงานเพื่อลดความ

ต้องการเงินทุนลงได้ โดยการลดวงจรเงินสดหรือลดระยะเวลาระหว่างการจ่ายชำระค่าสินค้าและการรับชำระจากลูกหนี้ให้เหลือสั้นลงโดย

1. ลดระยะเวลาสินค้าคงคลัง ให้สั้นลงโดยปรับกระบวนการผลิตให้ใช้เวลาสั้นลง เก็บรักษาสินค้าในปริมาณที่เหมาะสมเป็นการเพิ่มอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงคลังให้เร็วขึ้น

2. ลดระยะเวลารับชำระหนี้จากลูกหนี้ ให้สั้นลงโดยการเร่งรัดการเก็บเงินให้มีประสิทธิภาพ เป็นการเพิ่มอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ได้เร็วขึ้น

3. ขยายระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ให้นานขึ้นโดยการต่อรองขอระยะเวลาการชำระเงินให้ยาวขึ้นเป็นการลดอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าให้ช้าลง

2.9 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

ผู้บริหารจะต้องคำนึงถึงการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ของกิจการ ประกอบด้วยการลงทุนในสองด้านที่สำคัญ ได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนหรือที่เรียกว่าเงินทุนหมุนเวียน เช่น เงินสด ลูกหนี้ สินค้าคงคลัง เพื่อให้การผลิตและการขายเป็นไปอย่างต่อเนื่องไม่สะดุดหรือหยุดชะงัก อันก่อให้เกิดความเสียหายต่อการดำเนินงานถือเป็นการลงทุนระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ทั้งนี้ การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราส่วนที่สูง ย่อมทำให้มีสภาพคล่องสูงโดยสามารถเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินเพื่อจ่ายชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลาที่ต้องการนอกจากนี้ การลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนในสัดส่วนที่สูง ทำให้เงินลงทุนรวมในสินทรัพย์ (Total Asset) มีปริมาณมากมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งวัดด้วยผลกำไรสุทธิหลังภาษีเทียบกับเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดย่อมจะมีค่าต่ำกว่ากรณีที่มีการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนในสัดส่วนที่ต่ำกว่า (พรรณภา ธุวนิมิตรกุล, 2558) ส่วนในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตและสร้างรายได้ในระยะยาวให้แก่กิจการเงินลงทุนทั้งสองส่วนต่างมีความสำคัญต่อความอยู่รอดและความเจริญเติบโตของกิจการ รวมถึงการสร้างมูลค่าเพิ่มสูงสุดให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ จึงต้องมีการใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ข้อมูล

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) คือ การใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไร (Profitability) อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}}$$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets) หมายถึง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (efficiency ratio) จากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนการลงทุนมีการคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset : ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิ (Net Profit) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) มีค่าสูงเท่าไรยิ่งดี เพราะแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนจากเงินส่วนของเจ้าของนั้นให้ผลตอบแทนที่สูง มีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.10 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ธรากร หทัยเจริญลาภ (2553) ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ตั้งแต่ปี 2543 - 2552 กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต จำนวน 68 บริษัท ผลการวิจัย พบว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญกับกิจการที่อยู่ในอุตสาหกรรมการผลิต ตัวแปร คือ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ วงจรเงินสด และวงจรการค้ามีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของกิจการในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ กิจการลดระยะเวลาของวงจรดังกล่าวจะสามารถช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ นอกจากนี้ยังพบว่า กิจการได้ใช้นโยบายแบบระมัดระวังในการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน (Conservative policy of working capital management) กิจการเลือกที่จะลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนในระดับสูงเพราะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้และพบว่า กิจการควรดำเนินนโยบายแบบระมัดระวังในการจัดหาเงินลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน คือ การจัดหาแหล่งเงินทุนระยะยาวมาใช้ในการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนมากกว่าแหล่งเงินทุนระยะสั้น ทำให้เพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับกิจการได้ อีกทั้งยังพบว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามและมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงาน หมายความว่า ถ้าเพิ่มสัดส่วนของหนี้สินทางการเงินต่อสินทรัพย์รวมจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของกิจการลดลง

จุฑามาส จรุงกลิ่น (2554) ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจจาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ขนาดของกิจการ ต้นทุนวัตถุดิบของอาหาร สภาพคล่องทางการเงิน ประเภทของอาหาร ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ประสิทธิภาพของพนักงาน และความเข้มแข็งของเงินทุน ตัวแปรตาม ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร โดยวัดจากอัตรากำไรสุทธิ ผลการศึกษา พบว่า ขนาดของกิจการมีผลกระทบเชิงบวก

ต่อความสามารถในการทำกำไรที่นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 ต้นทุนของวัตถุดิบ สภาพคล่องทางการเงิน ความเข้มแข็งของเงินทุน ประสิทธิภาพของพนักงาน ประสิทธิภาพการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10

หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์ (2558) ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอไอ ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ขนาดของกิจการ ยอดขาย ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดด้วยอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอไอ รวม 40 บริษัท ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน เก็บข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ.2553 - 2557 ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและยอดขายมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กับความสามารถในการทำกำไร แต่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมและขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกัน

อัมรินทร์ สิทธิโค่ง (2559) ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของธุรกิจกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับวงจรเงินสด ซึ่งอธิบายได้ว่า หากกิจการมีความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ระยะเวลาของวงจรเงินสดยาวนานขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ขนาดของธุรกิจและการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับวงจรเงินสด ซึ่งอธิบายได้ว่าหากกิจการมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ขนาดของธุรกิจและการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้ระยะเวลาของวงจรเงินสดนั้นสั้นลง

สุธาสินี สุวรรณภักดิ์ และ อรุณรัตน์ เทวงศา (2561) ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารของไทย กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารของไทยทั้งหมดที่จดทะเบียนนิติบุคคลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 58 บริษัท ที่มีข้อมูลแสดงงบฐานะทางเงินและผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 - 2559 ตัวแปรที่วัดการบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้แก่ วงจรเงินสด อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ผลการศึกษาพบว่า วงจรเงินสดมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อธิบายได้ว่า ถ้าธุรกิจมีวงจรเงินสดที่สั้นทำให้ได้รับเงินจากการขายสินค้าเข้ามาเร็ว

ธุรกิจจะสามารถหมุนเวียนเงินทุนได้เอง โดยไม่ต้องอาศัยเงินทุนจากภายนอกส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น ในทางตรงข้ามถ้าธุรกิจมีวงจรเงินสดนาน คือ มีระยะเวลาชำระหนี้ที่เร็วแต่มีระยะเวลาในการรับชำระเงินจากลูกหนี้ที่ช้า กิจการก็จะขาดเงินทุนหมุนเวียนจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนจากภายนอกมาหมุนเวียนจนกว่าจะได้รับเงินจากการขายสินค้าก็จะทำให้เสียต้นทุนทางการเงินส่งผลต่อกำไรลดลง นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามนี้ อาจอธิบายได้ว่าเมื่อบริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูง บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนมากสภาพคล่องสูง ซึ่งอาจส่งผลให้โอกาสในการทำกำไรของบริษัทลดน้อยลงและทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลงด้วย

สายธาร บุญปองหา (2562) ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ อัตราเงินทุนหมุนเวียน อัตราเงินทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีตัวแปรควบคุม ขนาดของกิจการ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไทย และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรทั้ง 5 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ปิยะพร นัดพบสุข (2562) ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ขนาดของธุรกิจ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) สินทรัพย์ที่มีตัวตน (Tangibility) และตัวแปรตาม ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ประชาการที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย จำนวน 14 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2553 - 2563 จากผลการวิจัย พบว่า ขนาดของบริษัทมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางบวก ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 อัตราส่วนของหนี้สินมีผลต่อ

การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และยอดขาย (Sale Growth) ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

อัญชลี เมืองเจริญ (2563) ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ตัวแปรอิสระ คือ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงินและราคาน้ำมันดิบ ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิจัยมาจากงบการเงินและรายงานทางการเงินประจำปี กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 32 บริษัท เก็บข้อมูล ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 - 2560 ผลการวิจัยพบว่า สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนนี้แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินจะสามารถบอกได้ว่า ธุรกิจมีความสามารถในการชำระหนี้หรือมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นทุนได้ดีมากน้อยเพียงใด หากธุรกิจมีสภาพคล่องสูงแสดงให้เห็นว่าธุรกิจสามารถที่จะนำทุนดังกล่าวไปก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่ธุรกิจได้ ซึ่งก็จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร และการเติบโตของยอดขายไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

จิรัญญา ตาวงษ์ (2563) ศึกษาวิจัย เรื่องอิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ตัวแปรอิสระที่ใชในการวิจัย คือ การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการชำหนี้ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสด ได้แก่ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ประชากรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ในปี พ.ศ. 2559 - 2563 จำนวน 61 บริษัท ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วน

ยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

กฤศณัฏฐ์ วิรัตน์วรกร (2563) ศึกษาวิจัย เรื่อง ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ คือ การเติบโตของยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนส่วนของเจ้าของ อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนและกำไรจากส่วนต่างราคา ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม SET 100 จำนวน 73 บริษัท เก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2560 - 2562 ผลการวิจัย พบว่า การเติบโตของยอดขายมีผลกระทบทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของเจ้าของ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า หากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น ผลการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้การเติบโตของยอดขายส่งผลทางบวกต่อกำไรจากส่วนต่างและการเติบโตของยอดขายส่งผลทางลบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ สภาพคล่องทางการเงินมีผลกระทบทางบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แสดงว่า หากบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินสูง บริษัทจะมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อการชำระหนี้ในระยะสั้น ซึ่งจะส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล และสภาพคล่องทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของเจ้าของ อัตรากำไรสุทธิ กำไรจากส่วนต่างราคา นอกจากนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลทางลบต่ออัตรากำไรสุทธิ แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของเจ้าของกำไรจากส่วนต่างราคา และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

ณัฐวดี โพธิพฤกษ์ (2563) ศึกษาวิจัย เรื่อง อิทธิพลของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่ม SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย โครงสร้างผู้ถือหุ้น ได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนสถาบัน สัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหาร โครงสร้างเงินทุน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทกลุ่ม SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2560 - 2562 จำนวน 231 บริษัท ผลการศึกษา พบว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้น ในด้านสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีอิทธิพลในทิศทางบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งวัดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีบทบาทสำคัญต่อการเพิ่มผลการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มอำนาจและอิทธิพลให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อการตัดสินใจของบริษัทโครงสร้าง

เงินทุน ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลทางลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ณัฐพัชร์ จูเปีย (2564) ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการและความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย คือ การเติบโตของยอดขาย ขนาดของกิจการ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวน 14 บริษัท เก็บข้อมูล ตั้งแต่ปี 2554 - 2564 ผลการวิจัย พบว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ หากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น และขนาดของกิจการและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก หากขนาดของกิจการเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นด้วย การเติบโตของยอดขาย และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก หากการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นด้วย

ภูษณิศา ส่งเจริญ (2565) ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไท ตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 50 ช่วงปี พ.ศ. 2561 - 2563 จำนวน 150 บริษัท ผลการวิจัย พบว่า โครงสร้างเงินทุนในรูปแบบของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และโครงสร้างเงินทุนในรูปแบบของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ณัฐวุฒิ รัตนา (2565) ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และการบริหารสินค้าคงเหลือ ตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา คือ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ประชากร คือ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ ธุรกิจ

โรงแรม รวมทั้งสิ้น 13 กิจการ โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงิน ปี พ.ศ. 2561 - 2563 ผลการศึกษาพบว่า สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่อความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

Deloof (2003) ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในเบลเยี่ยม โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงิน ตั้งแต่ ปี ค.ศ. 1992 - 1996 จำนวน 1,009 บริษัท โดยตัวแปรอิสระ คือ การจัดการเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย ระยะเวลาในการจัดเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้และวงจรเงินสด ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรสุทธิและกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน โดยมีตัวแปรควบคุมได้แก่ ขนาดของกิจการ อัตราการเติบโตของยอดขายและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผู้ศึกษาทำการวิเคราะห์การถดถอย (Regression analysis) ผลการวิจัยพบว่า กิจการสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไร โดยการลดระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้และลดระยะเวลาการหมุนของสินค้าคงเหลือ นอกจากนี้ความสามารถในการทำกำไรยังมีความสัมพันธ์เชิงลบกับระยะเวลาในการชำระหนี้และวงจรเงินสด

Azam & Haider (2011) ศึกษาวิจัย เรื่องผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินซึ่งจดทะเบียนใน Karachi Stock Exchange (KSE-30) วัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน ใน Karachi Stock Exchange (KSE-30) ใช้ข้อมูลงบการเงิน ตั้งแต่ปี 2001 - 2010 กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 177 บริษัท โดยกำหนดให้ผลการดำเนินงานเป็นตัวแปรตามซึ่งวัดค่าโดยใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำหนดการจัดการเงินทุนหมุนเวียนเป็นตัวแปรอิสระวัดค่าโดยใช้ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ วงจรเงินสด อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินรวม และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ผลการศึกษา พบว่า ระยะเวลาในการจัดเก็บสินค้าคงเหลือ วงจรเงินสด และวงจรดำเนินงานสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลการดำเนินงานของกิจการทั้งที่วัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่า ผลการดำเนินงานของกิจการจะดีขึ้นหากกิจการลดจำนวนวันในการถือครองสินค้ามีวงจรเงินสดและวงจรดำเนินงานที่สั้น สำหรับระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานของกิจการ แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการดำเนินงานของกิจการจะเพิ่มขึ้น หากกิจการมีเครดิตเทอมกับเจ้าหนี้การค้าที่ยาวนานและมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่สูงหรือมีสภาพคล่องสูง

Farah & Nina (2016) ศึกษาวิจัย เรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดกลางขนาดเล็ก (SMEs) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย โดยตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ ขนาดของบริษัท อายุของบริษัท และความร่วมมือในอุตสาหกรรม ผลการศึกษา พบว่า ขนาดของบริษัท และความร่วมมือในอุตสาหกรรมมีผลอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่อายุของบริษัทที่ผันแปรไม่ได้มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ

Martha (2017) ศึกษาวิจัย เรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนิเซีย คือ กลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ การศึกษาโดยใช้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) เป็นตัววัดความสามารถในการทำกำไร จากการศึกษา พบว่า จำนวนสินค้าคงเหลือและมีจำนวนวันจ่ายชำระหนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับการความสามารถในการทำกำไร ขนาดของธุรกิจและสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร จำนวนวันรับชำระหนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินและการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

Lusy, Hermanto, Panjaitan & Widyastuti (2018) ศึกษาวิจัย เรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทร้านอาหารรายย่อยและก๋วยเตี๋ยว รวม 10 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (ISX) เก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2014 - 2017 ผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญ การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบพหุคูณ แสดงผลว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีระดับนัยสำคัญที่ 0.014 หมายความว่าอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลเชิงบวกต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ที่ 0.033 แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 3.3%

Chandra et al. (2019) ศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และโอกาสการเติบโตขององค์กรต่อตลาดหลักทรัพย์ในประเทศอินโดนีเซีย พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุน ได้แก่ อัตราภาษีที่แท้จริง ความยืดหยุ่นทางการเงิน การเติบโต เอกลักษณ์ การใช้สินทรัพย์ ขนาดของบริษัท ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ สภาพคล่อง การเติบโต อายุบริษัท เอกลักษณ์ ความผันผวน และการหมุนเวียนของสินทรัพย์ โอกาสในการเติบโตมีอิทธิพลเชิงลบและมีนัยสำคัญต่อโครงสร้างเงินทุน ซึ่งหมายความว่าการเพิ่มโอกาสใน

การเติบโตสามารถกำหนดได้ว่าเป็นค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะไม่ใช้เป็นหลักประกันสำหรับผู้จัดการในการเพิ่มหนี้ หนี้สินที่เพิ่มขึ้นนี้จะส่งผลต่อการลดโอกาสในการเติบโต

สรุป

วิจัย เรื่อง ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีต่าง ๆ รวมถึงงานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงิน การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการทำกำไร เพื่อได้มาซึ่งกรอบแนวคิดของงานวิจัย โดยมีตัวแปรอิสระ ได้แก่ โครงสร้างทางการเงิน ประกอบด้วย ขนาดของบริษัท สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราหนี้สิ้นต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย วงจรเงินสด การเติบโตของยอดขายและอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงินและการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani & Merton H. Miller ทฤษฎีต้นทุนการล้มละลาย (Bankruptcy Theory) ทฤษฎีการจับจังหวะตลาด (Market Timing Theory) ทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุนที่จะอธิบายเกี่ยวกับความสำคัญของเงินทุน ข้อพิจารณาในการจัดหาเงินทุน ประเภทของแหล่งเงินทุน เป็นต้น และแนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งอธิบายถึงอัตราส่วนทางการเงินที่ใช่ในวิเคราะห์ข้อมูลด้านกำไรของบริษัท เพื่อนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์และกำหนดแนวทางในการดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคต รวมถึงการสร้างมูลค่าเพิ่มสูงสุดให้แก่บริษัท ซึ่งข้อมูลเหล่านี้มีส่วนช่วยในการทำความเข้าใจเกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงิน การบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรให้ดียิ่งขึ้น รวมถึงนำมาใช้ในการสนับสนุนงานตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้อีกด้วย

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
1	**ธรากร หทัยเจริญลาภ (2553)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET)				✓			✓			✓	ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ วงจรเงินสด และวงจรการค้ามีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของกิจการในทิศทางตรงกันข้าม
2	**จุฑามาส จรุงกลิ่น (2554)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจจาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓					✓				ขนาดของกิจการมีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่องทางการเงินไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
3	**หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์ (2558)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอไอ	✓				✓		✓			✓	ยอดขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร แต่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม
4	**อัมรินทร์ สิทธิโค่ง (2559)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของธุรกิจกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				✓			✓				ความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์นัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับวงจรเงินสด

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
5	**สุธาสินี สุวรรณภักดิ์ และ อรุณรัตน์ เทวงศา (2561)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารของไทย				✓				✓		✓	วงจรเงินสดมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
6	**สายธาร บุญปองหา (2562)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกล่มุอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓		✓				✓	✓	✓	✓	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ NPM ROE อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์กับ ROA ROE NPM GPM OPM

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
7	**ปิยะพร นัดพบสุข (2562)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	✓				✓					✓	ขนาดของบริษัทมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางบวก ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และยอดขายไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
8	**อัญชลี เมืองเจริญ (2563)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค		✓			✓				✓	✓	สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่อ ROA ROE และการเติบโตของยอดขายไม่มีผลต่อ ROA ROE นัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
9	**จิรัญญา ตาวงษ์ (2563)** ศึกษาวิจัย เรื่อง อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร						✓	✓		✓	✓	อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
10	**กฤศณัฏฐ์ วิรัตน์วรกร (2563)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			✓	✓	✓		✓		✓		การเติบโตของยอดขายมีผลกระทบทางบวกต่อ ROE สภาพคล่องทางการเงินไม่มีผลกระทบต่อ ROE NPM และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลทางลบต่อ NPM แต่ไม่มีผลกระทบต่อ ROE

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
11	**ณัฐวดี โพธิพฤกษ์ (2563)** ศึกษาวิจัย เรื่อง อิทธิพลของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			✓						✓	✓	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
12	**ณัฐพัชร์ จูเปีย (2564)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการและความสามารถในการทำกำไรหลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจพาณิชย์	✓		✓		✓					✓	อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับ ROA ขนาดของกิจการ และการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับ ROA

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
13	**ภูษณิศา ส่งเจริญ (2565)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			✓						✓	✓	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
14	**ณัฐวุฒิ รัตนา (2565)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม		✓			✓				✓	✓	สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรและมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราผลตอบ แทนจากสินทรัพย์ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
15	**Deloof (2003)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในเบลเยี่ยม	✓		✓	✓	✓		✓	✓		✓	ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับระยะเวลาในการชำระหนี้และวงจรเงินสด
16	**Azam & Haider (2011)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินซึ่งจดทะเบียนใน Karachi Stock Exchange (KSE-30)				✓		✓			✓	✓	วงจรเงินสดมีความสัมพันธ์เชิงลบอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
17	**Farah & Nina (2016)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดกลางขนาดเล็ก (SMEs) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย	✓						✓			✓	ขนาดของบริษัทมีผลอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไร

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
18	**Martha (2017)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนิเซีย	✓				✓		✓			✓	ขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนหนี้สินและการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร
19	**Lusy, Hermanto, Panjaitan & Widyastuti (2018)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทร้านอาหารรายย่อยและก๋วยเตี๋ยว		✓	✓						✓	✓	อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				ผลการศึกษา
		SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA	
20	**Chandra et al. (2019)** ศึกษาวิจัย เรื่อง ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไรและโอกาสการเติบโตขององค์กรต่อตลาดหลักทรัพย์ในประเทศอินโดนีเซีย	✓			✓			✓			✓	ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ สภาพคล่อง การเติบโต อายุบริษัท

บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

การศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2563 - 2565 โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง (Population and Samples)

3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย (Research Variables)

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล (Data Gathering)

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analysis)

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร ที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้เป็นบริษัทบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 168 บริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 8 มกราคม 2566 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

กลุ่มตัวอย่าง

ผู้ทำวิจัยได้เลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) โดยมีหลักเกณฑ์ในการเลือกดังนี้

1. เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ก่อนปี พ.ศ. 2563 ยกเว้น กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์

2. เป็นบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน ซึ่งประกอบไปด้วยงบการเงิน รายงานประจำปี (แบบ 56 - 1) และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 ครบถ้วนย้อนหลัง 3 ปี

3. เป็นงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี (รอบระยะเวลาบัญชีปกติ)

4. เป็นบริษัทจดทะเบียนที่ไม่อยู่ในระหว่างฟื้นฟูกิจการในตลาดหลักทรัพย์ (Companies under Rehabilitation) ในระหว่างปี พ.ศ. 2563 - 2565

การวิจัยครั้งนี้ ผู้ทำวิจัยได้เลือกกลุ่มตัวอย่างบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด พบว่า มีบริษัทที่สามารถนำมาวิเคราะห์ จำนวน 92 บริษัท ดังนี้

บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	จำนวน	168	บริษัท
หัก กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์	จำนวน	(32)	กองทุน
หัก ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์	จำนวน	(29)	บริษัท
หัก บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินไม่ครบถ้วน 3 ปี	จำนวน	(15)	บริษัท
รวม บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ใช้ในการวิจัย	จำนวน	92	บริษัท

3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ศึกษา ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) และตัวแปรตาม (Dependent Variables) โดยมีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ดังต่อไปนี้

3.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) คือ อัตราส่วนที่ของปัจจัยที่คาดว่าจะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ได้แก่

โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย

1. ขนาดของบริษัท (Company size)

ขนาดของบริษัท หมายถึง มูลค่าสินทรัพย์ของบริษัท ขนาดของบริษัทมีผลต่อการพิจารณาให้กู้เงินจากสถาบันการเงินและอาจส่งผลต่อการจัดการเงินทุนหมุนเวียน โดยส่งผลในเรื่องอำนาจการต่อรองของบริษัทกับเจ้าหนี้และลูกหนี้ ในการศึกษาครั้งนี้จะวัดขนาดของบริษัทจากค่าลอกการทีมของสินทรัพย์รวม

2. สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity)

สภาพคล่องทางการเงิน หมายถึง ความพร้อมของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดเพื่อตอบสนองความต้องการในการดำเนินงานระยะสั้น สามารถคำนวณ ได้ดังนี้

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

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Dept to equity ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืมหรือมาจากทุนของกิจการ หากมีค่าสูงแสดงว่าบริษัทดำเนินธุรกิจด้วยการกู้ยืมมากกว่าใช้เงินทุนจากส่วนของเจ้าของ ทำให้บริษัทมีภาระหนี้ที่สูงและมีความเสี่ยงสูง สูตรในการคำนวน คือ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย

1. วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle)

วงจรเงินสด หมายถึง เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่แสดงให้เห็นว่าระยะเวลาตั้งแต่เริ่มผลิตสินค้าหรือบริการใช้เวลากี่วันกว่าจะได้รับเงินกลับมา โดยวงจรเงินสดยิ่งสั้นยิ่งดี (มีค่าน้อย) แสดงว่า กิจการมีสภาพคล่องสูงสามารถขายสินค้าและเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็ว เมื่อเทียบกับระยะเวลาในการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ คำนวณได้ดังนี้

$$\text{วงจรเงินสด} = \text{ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้} + \text{ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ} - \text{ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้}$$

2. การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth)

การเติบโตของยอดขาย หมายถึง การวัดการเติบโตของยอดขายในระยะเวลาต่างกันเพื่อบอกถึงความก้าวหน้าของธุรกิจ โดยเปรียบเทียบยอดขายที่เกิดขึ้นในปัจจุบันกับยอดขายในปีที่ผ่านมา คำนวณได้ดังนี้

$$\text{การเติบโตของยอดขาย} = \frac{(\text{ยอดขายปัจจุบัน} - \text{ยอดขายปีก่อนหน้า})}{\text{ยอดขายปีก่อนหน้า}}$$

3. อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (Gross Working Capital Turnover Ratio)

อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท เพื่อให้เกิดรายได้อัตราส่วนนี้ยิ่งสูง แสดงให้เห็นว่า กิจการมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์หมุนเวียนดี คำนวณได้ดังนี้

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

3.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร ได้แก่

1. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

อัตรากำไรสุทธิ หมายถึง การใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไร (Profitability) อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}}$$

2. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

อัตรากำไรขั้นต้น หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรขั้นต้น (Gross Profit) กับยอดขาย (Sales) และบ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการได้เป็นอย่างดี

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}}$$

3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิ (Net Profit) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) มีค่าสูงเท่าไรยิ่งดี เพราะแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนจากเงินส่วนของเจ้าของนั้นให้ผลตอบแทนที่สูง มีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดสรรและบริหารสินทรัพย์ของบริษัทมีอยู่ว่าให้เกิดแสตอบแทนในรูปค่าไรให้กับบริษัทมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่ามากยิ่งดี แสดงถึงบริษัทมีการจัดสรรการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ตารางที่ 2 แสดงอัตราส่วนของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	ความหมาย	อัตราส่วนทางการเงิน
SIZE	ขนาดของบริษัท	ค่าลอกการทีมของสินทรัพย์รวม
LIQ	สภาพคล่องทางการเงิน	$\text{LIQ} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
D/E	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	$\text{D/E} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
CCC	วงจรเงินสด	CCC = ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ + ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ – ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้
SG	การเติบโตของยอดขาย	$\text{SG} = \frac{(\text{ยอดขายปัจจุบัน} - \text{ยอดขายปีก่อนหน้า})}{\text{ยอดขายปีก่อนหน้า}}$
GTA	อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน	$\text{GTA} = \frac{\text{รายได้สุทธิ}}{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}$
NPM	อัตรากำไรสุทธิ	$\text{NPM} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}}$
GPM	อัตรากำไรขั้นต้น	$\text{GPM} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$

ตารางที่ 2 แสดงอัตราส่วนของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย (ต่อ)

ตัวแปร	ความหมาย	อัตราส่วนทางการเงิน
ROE	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	$ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
ROA	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	$ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ทำวิจัยได้รวบรวมและจัดเก็บข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี (แบบ 56 - 1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในระหว่างปี พ.ศ. 2563 – 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี รวม 92 บริษัท โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาวิจัย เรื่องปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวัดค่าข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยแบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 2 ส่วน โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ขอ้มูลมีรายละเอียดดังนี้

- สติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นมิติที่ใช้สรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูลแต่ละตัวแปร ได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าสูงสุด (Maximum) เพื่อแสดงถึงภาพรวมทั่วไปของข้อมูลและลักษณะการแจกแจงค่าทางสถิติเบื้องต้น

- สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) การทดสอบสมมติฐาน โดยมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

การนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 92 บริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลในช่วงปี พ.ศ. 2563 – 2565 มาวิเคราะห์ด้วยโปรแกรม SPSS (Statistical Package for the Social Science for Windows) ซึ่งมีขั้นตอนดังนี้

3.4.1 การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบ Pearson product moment correlation coefficient เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันหรือความสัมพันธ์ของตัวแปรที่นำมาศึกษา ซึ่งค่าตัวแปรสหสัมพันธ์จะมีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง ± 1 โดยหากมีค่าที่เข้าใกล้ 1 ตัวแปรจะมีความสัมพันธ์กันสูง จะทำให้การประมาณค่าด้วยสมการถดถอยมีความแม่นยำน้อยลง โดยทั่วไปค่าสหสัมพันธ์ไม่ควรเกิน 0.80 โดยมีเกณฑ์การแปลผลระดับความสัมพันธ์ (ธานินทร์ ศิลป์จารุ, 2553) ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน	ความหมายของระดับความสัมพันธ์
± 0.81 ถึง ± 1.00	มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับสูงมาก
± 0.61 ถึง ± 0.80	มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับสูง
± 0.41 ถึง ± 0.60	มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับปานกลาง
± 0.21 ถึง ± 0.40	มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำ
± 0.01 ถึง ± 0.20	มีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำมาก

โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะมีค่าระหว่าง $-1 < r < 1$

ค่า r เป็นลบ แสดงว่า x และ y มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม

ค่า r เป็นบวก แสดงว่า x และ y มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน

ค่า r เป็นศูนย์ แสดงว่า x และ y ไม่มีความสัมพันธ์กัน

3.4.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อใช้ในการวิเคราะห์หาตัวแปรอิสระหรือปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามที่ศึกษา ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอิสระหลายตัวกับตัวแปรตาม 1 ตัว โดยใช้วิธีแบบลำดับขั้น (Stepwise Selection) ในการศึกษา เพราะเป็นวิธีในการเลือกตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากที่สุดเข้ามาก่อน หลังจากนั้นก็จะเลือกตัดตัวแปรใดที่ควรตัดออกจากสมการจะทำแบบนี้ไปเรื่อย ๆ จนกระทั่งไม่สามารถเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการและตัดตัวแปรออกจากสมการได้ จึงจะถือว่าได้สมการถดถอยที่เหมาะสมและประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Ordinary Least Square (OLS) ตามสมการดังนี้ (เนาวรัตน์ ศรีพนากุล, 2556) ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยของโครงสร้างส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$NPM = a + \beta_1 SIZE + \beta_2 LIQ + \beta_3 D/E + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$NPM = a + \beta_1 CCC + \beta_2 SG + \beta_3 GTA + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$GPM = a + \beta_1 SIZE + \beta_2 LIQ + \beta_3 D/E + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$GPM = a + \beta_1 CCC + \beta_2 SG + \beta_3 GTA + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROE = a + \beta_1 SIZE + \beta_2 LIQ + \beta_3 D/E + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 6 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROE = a + \beta_1 CCC + \beta_2 SG + \beta_3 GTA + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 7 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROA = a + \beta_1 SIZE + \beta_2 LIQ + \beta_3 D/E + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 8 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROA = a + \beta_1 CCC + \beta_2 SG + \beta_3 GTA + \varepsilon$$

โดย NPM GPM ROE ROA = อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ

a = ค่าคงที่ (Constant)

ตัวแปรอิสระ (โครงสร้างเงินทุน) ได้แก่

SIZE = ขนาดของบริษัท

LIQ = สภาพคล่องทางการเงิน

D/E = เงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรอิสระ (การจัดการเงินทุนหมุนเวียน) ได้แก่

CCC = วงจรเงินสด

SG = การเติบโตของยอดขาย

GTA = อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน

ε = ค่าความคลาดเคลื่อน

Beta (β) หมายถึง สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน ซึ่งไม่มีหน่วย คือ ถ้าค่าตัวแปรอิสระใดมีค่า Beta มาก แสดงว่า ตัวแปรอิสระนั้นจะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากกว่าตัวแปรอิสระที่มี Beta น้อย สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานจะอยู่ในรูปคะแนนมาตรฐาน (Z-Score)

บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เสนอโดยแบ่งผลการศึกษาเป็น 2 ส่วน ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

สัญลักษณ์ที่ใช้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ตัวแปรอิสระ

SIZE หมายถึง ขนาดของบริษัท

LIQ หมายถึง สภาพคล่องทางการเงิน

D/E หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

CCC หมายถึง วงจรเงินสด

SG หมายถึง การเติบโตของยอดขาย

GTA หมายถึง อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน

ตัวแปรตาม

GPM หมายถึง อัตรากำไรขั้นต้น

NPM หมายถึง อัตรากำไรสุทธิ

ROE หมายถึง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ROA หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของตัวแปรตามเพื่อวิเคราะห์ค่าสถิติ ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

Descriptive Statistics					
Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SIZE	276	8.68	11.96	10.13	0.62
LIQ	276	0.15	8.51	2.04	1.39
D/E	276	0.04	13.38	1.55	1.57
CCC	276	-425.92	8,357.81	5.99	1,065.12
SG	276	-1.00	71.18	0.33	4.32
GTA	276	0.03	1.40	0.44	0.31
NPM	276	-137.20	82.93	1.24	24.95
GPM	276	-36.12	78.96	24.70	16.13
ROE	276	-68.66	39.01	3.22	13.17
ROA	276	-17.90	24.13	3.99	6.20
Valid N (listwise)	276				

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ คือ ขนาดของบริษัท สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น วงจรเงินสด การเติบโตของยอดขาย และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน และผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม คือ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงผลด้วยค่าเฉลี่ยรวม โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2563 - 2565 ได้ดังนี้

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 8.68 ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.96 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.13 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.62

สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.15 ค่าสูงสุดเท่ากับ 8.51 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.39

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.04 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.38 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.55 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.57

วงจรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -425.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 8,357.81 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,065.12

การเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 71.18 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.33 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.32

อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.03 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.40 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.44 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.31

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -137.20 ค่าสูงสุดเท่ากับ 82.93 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.95

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -36.12 ค่าสูงสุดเท่ากับ 78.96 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24.70 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.13

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -68.66 ค่าสูงสุดเท่ากับ 39.01 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.22 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.17

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -17.90 ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.13 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.20

4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

2.1 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation) (r) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่นำมาศึกษา ซึ่งค่าตัวแปรสหสัมพันธ์จะมีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง ± 1 โดยหากมีค่าที่เข้าใกล้ 1 ตัวแปรจะมีความสัมพันธ์กันสูงจะทำให้การประมาณค่าด้วยสมการถดถอยมีความแม่นยำน้อยลง โดยทั่วไปค่าสหสัมพันธ์ไม่ควรเกิน 0.80 (ธานินทร์ ศิลป์จารุ, 2553) เครื่องหมายบวกและลบแสดงทิศทางของความสัมพันธ์โดยเครื่องหมายบวกแสดงว่าตัวแปร 2 ตัว แปรผันไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนเครื่องหมายลบแสดงว่าตัวแปร 2 ตัวแปรผันแบบผกผันกัน คือแปรผันในทิศทางตรงกันข้ามกัน

จากการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรจากกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 92 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2563 - 2565 แสดงผลเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Pearson Correlation)

Correlations										
	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	NPM	GPM	ROE	ROA
SIZE	1									
LIQ	-0.081	1								
D/E	0.049	-.369**	1							
CCC	0.060	.116*	0.020	1						
SG	0.069	0.083	-0.011	0.002	1					
GTA	-.270**	.100*	-0.052	-.267**	0.023	1				
NPM	.212**	0.054	-0.077	-.179**	0.045	.189**	1			
GPM	.238**	0.046	-0.064	.180**	0.042	-.263**	.389**	1		
ROE	.173**	.154**	-.303**	-.104*	0.058	.267**	.658**	.395**	1	
ROA	.128*	.166**	-.172**	-0.096	0.065	.432**	.638**	.437**	.765**	1

****. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).**

***. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).**

ผลจากการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร ตามตารางที่ 4 พบว่า ความสัมพันธ์ของตัวแปรมีค่าสหสัมพันธ์ (r) อยู่ระหว่าง -0.011 - 0.765 โดยตัวแปรแต่ละคู่มีค่าไม่เกิน 0.80 (ธานินทร์ ศิลป์จารุ, 2553) ซึ่งจะไม่ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้

จากตารางที่ 4 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัท (SIZE) และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.212 และ 0.189 ตามลำดับ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับวงจรเงินสด (CCC) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.179

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัท (SIZE) วงจรเงินสด (CCC) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.238 0.180 และ 0.389 ตามลำดับ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.263

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัท (SIZE) วงจรเงินสด (CCC) อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM)

และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.173 0.154 0.267 0.658 และ 0.395 ตามลำดับ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และวงจรเงินสด (CCC) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.303 และ -0.104 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.166 0.432 0.638 0.437 และ 0.765 ตามลำดับ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัท (SIZE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.128 มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.172

2.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผู้ศึกษาใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรากฏผลดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยของโครงสร้างส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$NPM = a + \beta_1 SIZE + \beta_2 LIQ + \beta_3 D/E + \varepsilon$$

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 1

Coefficients[a]							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-88.659	24.611		-3.602	0.000		
SIZE	8.881	2.391	0.220	3.714	0.000*	0.993	1.007
LIQ	0.829	1.142	0.046	0.726	0.469	0.860	1.163
D/E	-1.131	1.008	-0.071	-1.122	0.263	0.864	1.158

a. Dependent Variable: NPM

หมายเหตุ R = 0.234, R2 = 0.055, F = 5.274 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 5 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ระหว่าง 1.007 - 1.158 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้และสรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) มีผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$NPM = a + \beta_1 CCC + \beta_2 SG + \beta_3 GTA + \varepsilon$$

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 2

Coefficients[a]							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-2.145	2.893		-0.741	0.459		
CCC	-0.003	0.001	-0.139	-2.274	0.024*	0.929	1.077
SG	0.243	0.340	0.042	0.715	0.475	0.999	1.001
GTA	12.017	4.861	0.151	2.472	0.014*	0.928	1.077

a. Dependent Variable: NPM

หมายเหตุ R = 0.236, R2 = 0.055, F = 5.324 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 6 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ระหว่าง 1.001 – 1.077 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้และสรุปได้ว่าวงจรเงินสด (CCC) และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 การเติบโตของยอดขาย (SG) ไม่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$GPM = a + \beta_1 SIZE + \beta_2 LIQ + \beta_3 D/E + \varepsilon$$

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 3

Coefficients[a]							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-40.037	15.829		-2.529	0.012		
SIZE	6.380	1.538	0.244	4.148	0.000*	0.993	1.007
LIQ	0.516	0.735	0.044	0.702	0.483	0.860	1.163
D/E	-0.607	0.648	-0.059	-0.936	0.350	0.864	1.158

a. Dependent Variable: GPM

หมายเหตุ R = 0.253, R2 = 0.064, F = 6.185 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 7 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ระหว่าง 1.007 – 1.163 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้และสรุปได้ว่าขนาดของบริษัท (SIZE) มีผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$GPM = a + \beta_1 CCC + \beta_2 SG + \beta_3 GTA + \varepsilon$$

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 4

Coefficients[a]							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	28.780	1.841		15.630	0.000		
CCC	0.002	0.001	0.118	1.967	0.050*	0.929	1.077
SG	0.174	0.216	0.047	0.802	0.423	0.999	1.001
GTA	-11.916	3.093	-1.232	-3.852	0.000*	0.928	1.077

a. Dependent Variable: GPM

หมายเหตุ R = 0.290, R2 = 0.084, F = 8.336 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 8 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ระหว่าง 1.001 – 1.077 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้และสรุปได้ว่าวงจรเงินสด (CCC) และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 การเติบโตของยอดขาย (SG) ไม่มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROE = a + \beta_1 SIZE + \beta_2 LIQ + \beta_3 D/E + \varepsilon$$

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 5

Coefficients[a]							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-35.804	12.460		-2.874	0.004		
SIZE	4.105	1.211	0.192	3.391	0.001*	0.993	1.007
LIQ	0.595	0.578	0.063	1.029	0.304	0.860	1.163
D/E	-2.427	0.510	-0.289	-4.757	0.000*	0.864	1.158

a. Dependent Variable: ROE

หมายเหตุ R = 0.361, R2 = 0.131, F = 13.626 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 9 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ระหว่าง 1.007 – 1.163 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้และสรุปได้ว่าขนาดของบริษัท (SIZE)) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 6 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROE = a + \beta_1 CCC + \beta_2 SG + \beta_3 GTA + \varepsilon$$

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 6

Coefficients[a]							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1.263	1.512		-0.836	0.404		
CCC	0.000	1.001	-0.036	-0.590	0.556	0.929	1.077
SG	0.160	0.178	0.053	0.901	0.368	0.999	1.001
GTA	10.738	2.539	0.256	4.229	0.000*	0.928	1.077

a. Dependent Variable: ROE

หมายเหตุ R = 0.274, R2 = 0.075, F = 7.335 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 10 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ระหว่าง 1.001 – 1.077 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้และสรุปได้ว่าอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 วงจรเงินสด (CCC) และการเติบโตของยอดขาย (SG) ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 7 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROA = a + \beta_1 SIZE + \beta_2 LIQ + \beta_3 D/E + \varepsilon$$

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 7

Coefficients[a]							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-11.176	6.091		-1.835	0.068		
SIZE	1.460	0.592	0.145	2.467	0.014*	0.993	1.007
LIQ	0.580	0.283	0.130	2.051	0.041*	0.860	1.163
D/E	-0.518	0.249	-0.131	-2.075	0.039*	0.864	1.158

a. Dependent Variable: ROA

หมายเหตุ R = 0.250, R2 = 0.063, F = 6.070 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 11 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ระหว่าง 1.007 – 1.163 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้และสรุปได้ว่าขนาดของบริษัท (SIZE) สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

สมมติฐานที่ 8 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$ROA = a + \beta_1 CCC + \beta_2 SG + \beta_3 GTA + \varepsilon$$

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 8

Coefficients[a]							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	0.123	0.666		0.184	0.854		
CCC	0.000	0.000	0.021	0.367	0.714	0.929	1.077
SG	0.079	0.078	0.055	1.013	0.312	0.999	1.001
GTA	8.618	1.119	0.436	7.704	0.000*	0.928	1.077

a. Dependent Variable: ROA

หมายเหตุ R = 0.436, R2 = 0.190, F = 21.289 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 12 การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ระหว่าง 1.001 – 1.077 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้และสรุปได้ว่าอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 วงจรเงินสด (CCC) และการเติบโตของยอดขาย (SG) ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95	ทิศทาง/การมีผล	
สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)			
1. ขนาดของบริษัท (SIZE)	มีผล	+	ยอมรับ
2. สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ

ตารางที่ 13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95	ทิศทาง/การมีผล	
สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)			
1. วงจรเงินสด (CCC)	มีผล	+	ยอมรับ
2. การเติบโตของยอดขาย (SG)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
3. อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA)	มีผล	+	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM)			
1. ขนาดของบริษัท (SIZE)	มีผล	+	ยอมรับ
2. สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM)			
1. วงจรเงินสด (CCC)	มีผล	+	ยอมรับ
2. การเติบโตของยอดขาย (SG)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
3. อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA)	มีผล	+	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)			
1. ขนาดของบริษัท (SIZE)	มีผล	+	ยอมรับ
2. สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	มีผล	+	ยอมรับ

ตารางที่ 13 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95	ทิศทาง/การมีผล	
สมมติฐานที่ 6 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROE)			
1. วงจรเงินสด (CCC)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
2. การเติบโตของยอดขาย (SG)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
3. อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA)	มีผล	+	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 7 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA)			
1. ขนาดของบริษัท (SIZE)	มีผล	+	ยอมรับ
2. สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ)	มีผล	+	ยอมรับ
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	มีผล	+	ยอมรับ
สมมติฐานที่ 8 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)			
1. วงจรเงินสด (CCC)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
2. การเติบโตของยอดขาย (SG)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
3. อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA)	มีผล	+	ยอมรับ

บทที่ 5

สรุปผลอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษา เรื่อง ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลประกอบไปด้วยงบการเงิน รายงานประจำปี (แบบ 56-1) และหมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 – 2565 โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยมีทั้งหมด 92 บริษัท ตัวแปรที่นำมาศึกษา คือ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ขนาดของบริษัท สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น วงจรเงินสด การเติบโตของยอดขายและอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม วิธีการศึกษาใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) และการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยโดยแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.2 อภิปรายผล

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1. สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 8.68 ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.96 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.13 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.62

สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.15 ค่าสูงสุดเท่ากับ 8.51 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.39

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.04 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.38 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.55 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.57

วงจรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -425.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 8,357.81 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,065.12

การเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 71.18ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.33 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.32

อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.03 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.40 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.44 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.31

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -137.20 ค่าสูงสุดเท่ากับ 82.93 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.95

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -36.12 ค่าสูงสุดเท่ากับ 78.96 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24.70 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.13

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -68.66 ค่าสูงสุดเท่ากับ 39.01 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.22 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.17

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -17.90 ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.13 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.20

5.1.2. สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน เรื่อง ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 พบว่า

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยของโครงสร้างส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า ขนาดของบริษัทส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.469 และ 0.263 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า สภาพคล่องทางการเงินและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วงจรเงินสด (CCC) และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.024 และ 0.014 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า วงจรเงินสดและอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่า Sig.

เท่ากับ 0.475 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า การเติบโตของยอดขาย ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า ขนาดของบริษัทส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.483 และ 0.350 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า สภาพคล่องทางการเงินและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า วงจรเงินสด (CCC) และอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.050 และ 0.000 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า วงจรเงินสดและอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.423 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า การเติบโตของยอดขาย ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.001 และ 0.000 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า ขนาดของบริษัทและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.304 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า สภาพคล่องทางการเงินไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 6 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อส่งผลเชิงบวกอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง วงจรเงินสด (CCC) และการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.556 และ 0.368 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า วงจรเงินสดและการเติบโตของยอดขายไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 7 ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ขนาดของบริษัท (SIZE) สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.014 0.041 และ 0.039 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า ขนาดของบริษัท สภาพคล่องทางการเงินและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 8 ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง วงจรเงินสด (CCC) และการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.714 และ 0.312 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า วงจรเงินสดและการเติบโตของยอดขาย ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

5.2 อภิปรายผล

จากการศึกษา เรื่อง ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 ผู้วิจัยได้อภิปรายผลการวิเคราะห์ตามตัวแปรที่ได้ทำการศึกษา ดังนี้

1. ขนาดของบริษัท (SIZE) มีผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของจุฑามาส จรุงกลิ่น (2554) ศึกษาวิจัย เรื่อง ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจจาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระบุว่า ขนาดของกิจการมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐพัชร์ จูเปีย (2564) ที่ระบุว่า ขนาดของกิจการและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก หากขนาดของกิจการเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นด้วย และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Farah & Nina (2016) ที่ระบุไว้ว่า ขนาดของบริษัท มีผลอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไรมีผลเกี่ยวเรื่องกับผลิตภัณฑ์ที่ผันแปรและความร่วมมือในอุตสาหกรรม แต่อายุของบริษัทไม่ได้มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร

2. สภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Lusy, Hermanto, Panjaitan & Widyastuti (2018) ศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทร้านอาหารรายย่อยและก๋วยเตี๋ยว รวม 10 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (ISX) ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีระดับนัยสำคัญที่ 0.014 หมายความว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีผลเชิงบวกต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 0.033 แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 3.3% และสอดคล้องกับงานวิจัยของอัญชลี เมืองเจริญ (2563) พบว่า สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญ ทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนนี้แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินจะสามารถบอกได้ว่าธุรกิจมีความสามารถในการชำระหนี้หรือมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นทุนได้ดีมากน้อยเพียงใด หากธุรกิจมีสภาพคล่องสูงแสดงให้เห็นว่าธุรกิจสามารถที่จะนำทุนดังกล่าวไปก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่ธุรกิจได้ ซึ่งก็จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและสภาพคล่องทางการเงินไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ กฤศณัฏฐ์ วิรัตน์วรกร (2563) พบว่า สภาพคล่องทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของเจ้าของ

เนื่องจากหากกิจการใดมีสภาพคล่องทางการเงินสูงเกินจุดที่มีความเหมาะสม อาจจะส่งผลให้ให้กิจการมีความสามารถในการทำกำไรต่ำเนื่องจากกิจการอาจจะนำเงินสดลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องมักจะให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำไปด้วย

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐวดี โพธิพฤกษ์ (2563) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และงานวิจัยของภูษณิศา ส่งเจริญ (2565) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Lusy, Hermanto, Panjaitan & Widyastuti (2018)

4. วงจรเงินสด (CCC) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของสุธาสินี สุวรรณภักดิ์ และอรุณรัตน์ เทวงศา (2561) ทำการศึกษา เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารของไทย กล่าวว่า วงจรเงินสดมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อธิบายได้ว่า ถ้าธุรกิจมีวงจรเงินสดที่สั้น ทำให้ได้รับเงินจากการขายสินค้าเข้ามาเร็ว ธุรกิจจะสามารถหมุนเวียนเงินทุนได้เอง โดยไม่ต้องอาศัยเงินทุนจากภายนอก ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น ในทางตรงข้ามถ้าธุรกิจมีวงจรเงินสดนาน คือ มีระยะเวลาชำระหนี้ที่เร็ว แต่มีระยะเวลาในการรับชำระเงินจากลูกหนี้ที่ช้า กิจการก็จะขาดเงินทุนหมุนเวียนจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนจากภายนอกมาหมุนเวียน

5. การเติบโตของยอดขาย (SG) ไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สอดคล้องกับงานวิจัยของปิยะพร นัดพบสุข (2562) พบว่า ยอดขาย (Sale Growth) ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอัญชลี เมืองเจริญ (2563) ที่ว่าอัตราการเติบโตของยอดขายไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

6. อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน (GTA) มีผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของจิรัญญา ตาวงษ์ (2563) เรื่อง อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถใน

การทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระ คือ โครงสร้างเงินทุน ซึ่งประกอบด้วยขนาดของบริษัท สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยจากผลการวิจัย พบว่า ขนาดของบริษัทมีผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 สภาพคล่องทางการเงินและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยผู้มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น นักลงทุน บริษัทคู่ค้า ของบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำข้อมูลการวิเคราะห์นี้ไปประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนหรือใช้ในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการจัดการโครงสร้างการเงินที่เหมาะสมเพื่อให้บริษัทสร้างผลตอบแทนสูงสุด เพิ่มมูลค่าให้กับบริษัท และช่วยลดความเสี่ยงทางการเงินให้กับบริษัท ตัวแปรอิสระ คือ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย วงจรเงินสด การเติบโตของยอดขายและอัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียน ผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์หมุนเวียนมีผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แต่วงจรเงินสดไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายความว่า ถ้าธุรกิจมีวงจรเงินสดนาน คือมีระยะเวลาชำระหนี้ที่เร็วแต่มีระยะเวลาในการรับชำระเงินจากลูกหนี้ที่ช้า กิจการก็จะขาดเงินทุนหมุนเวียนจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนจากภายนอกมาหมุนเวียน และการเติบโตของยอดขายไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยผู้บริหารของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำข้อมูลในส่วนนี้มาใช้ในการประกอบการตัดสินใจและการกำหนดนโยบายการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทให้มีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัท เนื่องจากหากบริษัทไม่สามารถบริหารเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทอาจเกิดความเสี่ยงใน

การล้มละลายได้ ดังนั้นผู้บริหารควรวิเคราะห์ว่าปัจจัยใดของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อการทำกำไรและจัดการกับปัจจัยเหล่านั้นให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัท เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์และเพิ่มมูลค่าของกิจการได้อย่างสูงสุด

5.3.2 ข้อเสนอแนะงานวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรเลือกศึกษาแยกออกเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอไอ เพื่อจะได้ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่เฉพาะทางมากขึ้น และเลือกศึกษาในอุตสาหกรรมอื่นเพื่อความหลากหลายของข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์

2. ควรคัดเลือกตัวแปรที่คาดว่าจะเกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทนอกเหนือจากตัวแปรในครั้งนี้ เช่น ปัจจัยด้านสภาวะทางเศรษฐกิจมหาภาค ปัจจัยภายนอกบริษัท เพื่ออธิบายโครงสร้างเงินทุนและการจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้ดียิ่งขึ้น

3. การเพิ่มการวิจัยเชิงคุณภาพเข้ามาเพิ่มเติมนอกเหนือจากการวิจัยเชิงปริมาณเพื่อความสมบูรณ์ของข้อมูลที่มากขึ้น

บรรณานุกรม

จุฑามาส จรุงกลิ่น. (2554). **ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การศึกษาเฉพาะบุคคลปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

จิรัญญา ตาวงษ์. (2563). **อิทธิพลของการจัดการเงินหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร.** คณะบัญชี,มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ณัฐวดี โพธิพฤกษ์. (2563). **อิทธิพลของโครงสร้างผู้ถือหุ้นและโครงสร้างเงินทุนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. ค้นคว้าอิสระปริญญาโท บัญชีมหาบัณฑิต, คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ณัฐพัชร์ จูเปีย. (2564). **ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการและความสามารถในการทำกำไรหลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวด ธุรกิจพาณิชย์**.การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ดลยา ไชยวงศ์. (2562). **แหล่งเงินทุน คืออะไร แบบระยะสั้น ระยะยาวต่างกันอย่างไร.** สืบค้นเมื่อ 28 ธันวาคม 2565. จาก https://www.moneywecan.com/source-investment-funds/

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). **ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ไทย.** สืบค้นเมื่อวันที่ 8 มกราคม 2566, จาก http://www.set.or.th.

ธนากร หทัยเจริญลาภ. (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและผลการดำเนินงานของกิจการในอุตสาหกรรมการผลิตของประเทศไทย**. การศึกษาอิสระ, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัย ธรรมศาสตร์.

ธานินทร์ ศิลป์จารุ. (2553). **การวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วย SPSS**. พิมพ์ครั้งที่ 11. กรุงเทพมหานคร: บิสซิเนสอาร์แอนด์ดี.

โนวาบิซส์. (2564). **ความหมายและความสำคัญของเงินทุน.** สืบค้นเมื่อ 7 พฤศจิกายน 2565. จาก https://www.novabizz.com/Business/%

ปรียานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ. (2558). **การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management),** วารสารสารสนเทศ ปีที่ 14 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม – ธันวาคม 2558

ปิยะพร นัดพบสุข. (2562). **ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์.** การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ภูษณิศา ส่งเจริญ. (2565). **ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.**วารสารรัชต์ภาคย์, ปีที่ 16 ฉบับที่ 47 กรกฎาคม – สิงหาคม 2565

ศิริมล ตรีพงษ์กรุณา และคณะ. (2563). **การปรับตัวเพื่อความอยู่รอดของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างต่อวิกฤตโควิด - 19**. สืบค้นเมื่อ 7 พฤศจิกายน 2565, จาก https://www.bangkokbiznews.com/pr-news/biz2u/272691

สายธาร บุญปองหา. (2562). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์. (2558). **ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอไอ**. ค้นคว้าอิสระปริญญาโท บัญชีมหาบัณฑิต, คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม

อัญชลี เมืองเจริญ. (2563). **ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค.** วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยปทุมธานี, 12(1), 111-121.

Thai Real Estate Business School. (2563). **อสังหาริมทรัพย์ คือ อะไร**. สืบค้นเมื่อ 9 พฤศจิกายน 2565. จาก https://www.trebs.ac.th/th/news_detail.php?nid=179

Azam & Haider. (2011). **Impact of working capital management on firms'performance: Evidence from non-financial institutions of KSE-30 index**. Interdisciplinary journal of contemporary research in business, 3(5), 481-492.

Baker, M., & Wurgler, J. (2002). **Market timing and capital structure**. The journal of finance, 57(1), 1-32.

Deloof, M. (2003), **"Does working capital management affect profitability of Belgian firms"**. Journal of Business, Finance and Accounting, Vol. 30 No. 3, pp. 573-587.

Lusy, L., Hermanto, Y. B., Panjaitan, T. W., & Widyastuti, M. (2018**). Effects of current ratio and debt-to-equity ratio on return on asset and return on equity**. International Journal of Business and Management Invention (IJBMI), 7(12-II), 31-39.

Modigliani, F, & Miller, H.M. (1958). **The cost of capital corporation finance and the theory of investment.** The American Economic Review, 48, 264-297.

Myers, S. (1977). **Determinants of Corporate Borrowing**. Journal of Financial Economics, 5, 147-176.

Martha, C. (2017). **Factors Affecting the Profitability of Indonesian Real Estate Publicly-listed Companie**s. Asian Journal of Finance & Accounting, 9(1), 396-428

Thumbsup. (2562). **รู้จักกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์**. สืบค้นเมื่อ 9 พฤศจิกายน 2565 จาก https://www.thumbsup.in.th/thailand-real-estate-2019

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ใช้ในการศึกษา ปี พ.ศ. 2563 - 2565

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ใช้ในการศึกษา ปี พ.ศ. 2563 – 2565 จำนวน 92 บริษัท

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์
1	A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
2	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชัน จำกัด (มหาชน)
3	AMATAV	บริษัท อมตะ วีเอ็น จำกัด (มหาชน)
4	ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
5	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
6	APCS	บริษัท เอเซีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน)
7	AQ	บริษัท เอคิว เอสเตท จำกัด (มหาชน)
8	AWC	บริษัท แอสเสท เวิรด์ คอร์ป จำกัด (มหาชน)
9	BKD	บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)
10	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
11	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
12	CGD	บริษัท คันทรี่ กรุ๊ป ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
13	CI	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
14	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
15	CMC	บริษัท เจ้าพระยามหานคร จำกัด (มหาชน)
16	CNT	บริษัท คริสเตียนีและนีลเส็น (ไทย) จำกัด (มหาชน)
17	COTTO	บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)
18	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
19	DCC	บริษัท ไดนาสตี้เซรามิค จำกัด (มหาชน)
20	DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
21	DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
22	EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
23	EPG	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ใช้ในการศึกษา ปี พ.ศ. 2563 – 2565 จำนวน 92 บริษัท (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์
24	ESTAR	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน)
25	EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)
26	FPT	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
27	GEL	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
28	GLAND	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)
29	ITD	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
30	JCK	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
31	KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
32	LALIN	บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
33	LH	บริษัทแลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
34	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
35	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
36	MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
37	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
38	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน)
39	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
40	NUSA	บริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน)
41	NVD	บริษัท เนอวานา ไดอิ จำกัด (มหาชน)
42	NWR	บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
43	ORI	บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
44	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)
45	PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
46	PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ใช้ในการศึกษา ปี พ.ศ. 2563 – 2565 จำนวน 92 บริษัท (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์
47	PPP	บริษัท พรีเมียร์ โพรดักส์ จำกัด (มหาชน)
48	PREB	บริษัท พรีบิลท์ จำกัด (มหาชน)
49	PRECHA	บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
50	PRIN	บริษัท ปริญสิริ จำกัด (มหาชน)
51	PSH	บริษัท พฤกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
52	PYLON	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)
53	Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)
54	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
55	RABBIT	บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
56	RICHY	บริษัท ริชี่ เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)
57	RML	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)
58	ROJNA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
59	RT	บริษัท ไร้ท์ทันเน็ลลิ่ง จำกัด (มหาชน)
60	S	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
61	SA	บริษัท ไซมิส แอสเสท 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 ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
66	SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)
67	SENA	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
68	SIRI	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)
69	SKN	บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่ใช้ในการศึกษา ปี พ.ศ. 2563 – 2565 จำนวน 92 บริษัท (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์
70	SPALI	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)
71	SQ	บริษัท สหกลอิควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
72	SRICHA	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
73	STEC	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)
74	STI	บริษัท สโตนเฮ้นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
75	STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)
76	SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
77	TASCO	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
78	TEAMG	บริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริ่ง แอนด์ แมเนจเมนท์ จำกัด (มหาชน)
79	TOA	บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
80	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
81	TPOLY	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)
82	TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
83	TRITN	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
84	TTCL	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)
85	U	บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)
86	UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
87	UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
88	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
89	WGE	บริษัท เวล เกรด เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
90	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
91	WIIK	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)
92	WIN	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วินโคสท์ จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ปี พ.ศ. 2563 - 2565

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2563

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
1	A	10.12	1.24	2.68	718.39	0.97	0.44	5.59	4.29	23.74	3.39
2	AMATA	10.60	2.64	1.14	1225.94	-0.52	0.11	7.43	5.23	50.84	32.22
3	AMATAV	9.89	0.68	1.73	616.93	-1.00	0.06	-1.19	1.87	54.81	-3.85
4	ANAN	10.64	1.67	1.48	2455.46	-0.44	0.12	-1.27	3.63	30.17	-0.96
5	AP	10.77	3.76	1.01	824.68	0.31	0.51	15.20	8.99	31.55	14.10
6	APCS	9.50	1.95	0.77	115.87	-0.16	0.68	0.81	1.72	13.53	0.41
7	AQ	9.82	1.06	1.16	1166.03	-0.16	0.08	-11.93	-5.62	-3.47	-66.86
8	AWC	11.10	0.32	0.75	-78.05	-0.67	0.05	-2.56	-0.99	18.84	-30.66
9	BKD	9.22	1.14	0.23	33.24	-0.42	0.26	-6.25	-5.76	4.63	-20.23
10	BLAND	10.80	5.09	0.17	155.79	0.15	0.12	2.63	4.42	37.88	24.66
11	CCP	9.46	1.10	0.92	49.57	-0.07	0.86	6.33	4.64	13.86	3.90
12	CGD	10.43	0.67	4.80	893.00	6.91	0.14	-8.01	1.18	50.90	-11.35
13	CI	10.03	1.85	3.43	1582.27	0.01	0.13	-18.46	-1.45	14.48	-27.08
14	CK	10.92	1.34	2.15	40.56	-0.27	0.22	2.30	2.34	8.39	3.45
15	CMC	9.74	2.34	1.10	1539.83	-0.19	0.21	2.27	2.06	37.51	4.92
16	CNT	9.80	1.09	2.02	-36.99	0.04	1.19	3.64	1.61	4.96	1.01
17	COTTO	10.04	3.43	0.24	138.30	-0.08	0.93	4.85	4.73	28.00	4.17
18	CPN	11.35	0.78	1.88	69.67	-0.24	0.15	13.56	6.96	46.03	29.00
19	DCC	9.94	0.71	0.81	105.53	0.05	0.98	39.01	22.78	41.51	18.47
20	DCON	9.45	6.18	0.14	858.87	-0.21	0.34	3.85	4.44	33.92	9.49
21	DRT	9.53	1.02	0.76	102.08	-0.09	1.29	26.57	20.09	29.05	12.71
22	EMC	9.46	2.36	0.50	169.71	0.19	0.51	2.90	2.40	12.37	4.14
23	EPG	10.15	2.41	0.33	123.28	-0.03	0.73	9.62	8.01	29.10	9.73

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2563 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
24	ESTAR	9.86	4.89	0.47	721.79	0.96	0.37	4.01	3.67	32.07	7.15
25	EVER	9.98	1.63	2.51	1169.39	-0.33	0.36	5.44	5.02	26.05	3.74
26	FPT	10.97	2.29	1.90	836.86	-0.06	0.22	9.39	4.96	33.42	15.21
27	GEL	9.79	0.50	0.64	48.69	-0.22	0.26	-3.83	-1.73	2.02	-9.59
28	GLAND	10.47	0.30	0.97	486.73	-0.08	0.05	5.35	3.89	78.96	46.56
29	ITD	11.03	0.84	5.98	-17.99	-0.13	0.50	-8.44	1.70	7.68	-2.05
30	JCK	9.93	1.79	3.01	8239.58	0.00	0.05	-14.63	-0.76	34.61	-69.81
31	KC	8.92	0.92	3.23	650.43	-0.32	0.19	-41.29	-7.86	25.76	-66.19
32	LALIN	10.10	3.71	0.67	999.61	0.24	0.46	19.00	14.07	39.08	22.52
33	LH	11.09	2.53	1.42	882.94	0.09	0.25	13.96	7.83	30.61	23.00
34	LPN	10.37	2.34	1.00	1187.98	-0.26	0.32	5.74	4.39	29.94	9.63
35	MBK	10.76	3.35	1.67	195.49	0.08	0.16	0.66	2.89	23.94	2.08
36	MJD	10.27	1.61	2.32	631.39	0.23	0.40	3.59	4.20	27.88	2.71
37	MK	10.25	1.26	1.71	890.41	-0.36	0.19	-0.05	2.13	18.71	-0.11
38	NCH	9.59	2.61	0.44	799.69	0.46	0.46	4.39	4.28	30.97	6.17
39	NOBLE	10.28	2.81	2.27	795.28	-0.28	0.57	33.12	12.79	38.86	17.10
40	NUSA	10.03	0.53	1.15	149.76	-0.63	0.07	-17.29	-4.89	13.12	-126.83
41	NVD	10.10	2.72	1.67	1929.86	-0.09	0.20	-1.13	1.27	31.16	0.86
42	NWR	10.17	1.16	3.77	70.23	0.27	0.68	-7.71	0.18	6.88	-2.25
43	ORI	10.53	1.95	1.81	1188.30	-0.20	0.33	25.32	10.91	39.84	25.28
44	PF	10.73	1.72	2.83	878.61	-0.39	0.23	-8.26	-1.09	21.31	-14.04
45	PLAT	10.06	6.03	0.39	-249.21	-0.64	0.08	-2.87	-0.89	26.36	-26.79
46	PLE	10.07	1.16	3.71	-30.99	-0.08	0.74	-17.37	-2.20	1.13	-5.03

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2563 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
47	PPP	9.60	1.19	0.36	47.85	-0.16	0.67	0.68	1.86	33.98	2.68
48	PREB	9.22	1.15	1.71	119.31	0.00	0.72	7.54	4.23	10.01	3.86
49	PRECHA	9.77	7.68	0.23	1146.47	0.57	0.16	-4.19	-2.86	27.99	-21.62
50	PRIN	8.72	2.87	0.99	1175.73	0.33	0.26	6.70	5.00	34.42	12.39
51	PSH	9.97	4.35	0.79	1262.06	-0.27	0.38	6.44	5.09	32.03	9.58
52	PYLON	10.89	3.78	0.26	12.67	-0.09	1.08	17.27	14.58	21.54	12.81
53	Q-CON	9.36	6.97	0.13	39.36	-0.17	0.76	5.64	6.15	19.22	6.51
54	QH	10.68	2.91	0.79	1344.58	-0.08	0.20	7.95	5.68	30.86	22.65
55	RABBIT	10.80	1.41	1.62	466.28	-0.60	0.09	-24.34	-9.84	52.73	-137.20
56	RICHY	9.87	2.09	2.04	4486.99	-0.32	0.12	4.15	2.22	37.33	11.68
57	RML	9.97	2.47	0.87	606.64	-0.05	0.34	-13.36	-4.35	17.40	-22.83
58	ROJNA	10.70	2.29	1.44	296.79	-0.01	0.27	9.69	6.34	21.71	14.33
59	RT	9.61	1.05	1.92	-18.21	0.22	0.71	24.10	9.34	20.72	8.32
60	S	10.81	1.46	1.77	659.85	-0.47	0.10	-16.11	-3.97	31.60	-47.43
61	SA	10.11	1.95	2.28	1037.44	-0.01	0.28	18.12	7.28	42.01	17.62
62	SAMCO	9.74	2.15	1.17	504.47	-0.17	0.31	1.71	1.67	22.22	2.29
63	SC	10.65	2.30	1.38	870.04	0.08	0.43	10.48	5.70	30.83	9.92
64	SCC	11.87	1.33	0.89	47.45	-0.09	0.54	11.36	7.25	22.50	9.16
65	SCCC	10.89	1.39	1.24	31.70	-0.12	0.54	11.37	7.80	33.38	9.54
66	SEAFCO	9.49	0.97	0.91	-11.92	-0.16	0.84	9.57	7.08	13.50	5.76
67	SENA	10.25	2.19	1.50	1031.09	-0.17	0.23	17.44	9.43	45.43	26.23
68	SIRI	11.05	2.24	1.87	832.18	0.60	0.31	4.90	2.89	23.84	4.18
69	SKN	9.56	0.49	0.52	-1.41	0.06	0.68	6.84	5.68	23.84	6.58

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2563 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
70	SPALI	10.83	2.61	0.82	1556.72	-0.12	0.31	11.54	9.07	38.05	20.64
71	SQ	10.00	0.59	3.15	50.16	0.01	0.48	10.52	5.15	20.86	5.02
72	SRICHA	9.33	3.82	0.29	28.13	0.81	0.77	9.05	8.07	21.28	9.08
73	STEC	10.64	0.79	1.99	-49.41	0.09	0.82	7.59	2.99	4.41	3.06
74	STI	9.27	2.00	1.18	8.70	1.20	0.85	22.31	17.67	31.75	11.34
75	STPI	10.10	2.19	0.65	49.63	0.16	0.15	-10.56	-8.53	4.38	-55.51
76	SYNTEC	10.03	1.94	0.72	6.52	-0.05	0.75	4.27	3.12	8.90	2.30
77	TASCO	10.33	1.88	0.42	90.94	-0.29	1.24	25.43	19.25	21.24	13.68
78	TEAMG	9.30	1.91	1.20	28.20	-0.07	0.85	13.03	7.76	26.70	6.93
79	TOA	10.22	3.25	0.45	24.90	-0.04	1.00	18.38	16.36	36.87	12.32
80	TPIPL	11.09	1.02	1.38	154.63	-0.07	0.29	3.45	4.01	27.25	7.86
81	TPOLY	10.02	0.77	1.33	23.42	0.05	0.38	0.95	4.47	19.79	8.49
82	TRC	9.57	0.89	8.27	-43.19	-0.07	0.87	-68.66	-12.02	-5.68	-13.99
83	TRITN	9.43	1.35	0.55	-92.04	0.17	0.52	2.22	2.42	12.06	2.89
84	TTCL	10.14	1.09	4.37	94.57	-0.35	0.50	8.76	3.53	14.15	2.93
85	UMI	9.49	1.07	1.32	163.67	-0.04	0.75	-7.52	-1.71	23.59	-5.25
86	UNIQ	10.53	1.21	3.17	479.50	-0.10	0.32	2.72	3.34	16.97	2.03
87	UV	10.25	3.76	0.92	1156.49	-0.77	0.25	0.62	0.75	14.76	0.89
88	VNG	10.28	1.00	2.01	106.51	-0.12	0.44	-9.50	-1.81	12.06	-7.13
89	WGE	9.01	2.32	0.56	-41.13	-0.43	0.85	9.52	7.24	16.45	5.27
90	WHA	10.92	1.18	1.57	961.79	-0.34	0.10	8.66	5.18	44.44	34.95
91	WIIK	9.40	1.34	0.89	176.90	0.33	0.64	9.70	6.98	18.39	6.74
92	WIN	8.82	0.33	1.38	22.79	-0.38	0.13	-30.25	-9.22	4.88	-80.99

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2564

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
1	A	10.11	1.83	3.14	844.07	-0.44	0.25	-10.34	0.18	17.94	-10.53
2	AMATA	10.66	1.50	1.07	958.40	0.43	0.13	8.40	6.55	45.67	36.10
3	AMATAV	10.07	1.00	1.35	244.78	0.00	0.18	20.17	10.22	34.62	42.81
4	ANAN	10.60	1.59	1.28	2561.73	-0.01	0.11	-2.86	0.60	26.70	-8.12
5	AP	10.78	4.10	0.86	759.27	71.18	0.53	14.72	9.51	32.43	14.21
6	APCS	9.55	1.79	0.81	109.14	-0.70	0.39	11.26	8.15	19.75	9.55
7	AQ	9.78	0.61	1.30	378.15	1.55	0.16	-17.43	-7.56	-28.52	-38.97
8	AWC	11.16	0.16	0.75	-91.27	-0.38	0.06	1.15	1.77	15.45	19.60
9	BKD	9.27	2.03	0.30	34.91	0.00	0.23	6.65	6.26	14.64	20.45
10	BLAND	10.80	2.94	0.19	69.06	-0.66	0.05	-1.77	-0.21	22.90	-17.74
11	CCP	9.45	0.90	0.80	41.89	-0.03	0.84	1.83	2.80	11.04	1.49
12	CGD	10.33	0.73	4.33	200.22	-0.03	0.16	-25.16	2.71	49.47	-40.69
13	CI	10.01	2.11	3.25	1147.96	1.24	0.23	-2.94	1.92	19.42	-4.32
14	CK	10.92	3.54	1.08	1243.82	-0.27	0.17	3.52	2.84	9.82	6.67
15	CMC	9.75	1.05	1.88	-51.87	0.02	0.21	1.66	2.42	35.41	3.65
16	CNT	9.74	3.68	0.25	121.23	-0.18	1.12	-6.47	-1.56	2.86	-2.10
17	COTTO	10.06	0.54	2.21	172.11	0.12	0.98	6.46	6.54	27.85	5.18
18	CPN	11.42	1.02	0.53	108.52	-0.11	0.12	10.08	4.46	43.70	23.78
19	DCC	9.95	8.51	0.09	689.72	-0.01	0.95	32.22	24.13	43.33	20.09
20	DCON	9.44	1.42	0.61	100.15	0.04	0.37	4.77	5.25	30.84	11.23
21	DRT	9.54	2.24	0.43	185.93	0.10	1.39	28.67	20.86	28.29	12.13
22	EMC	9.42	2.34	0.40	135.67	-0.24	0.42	-4.23	-3.15	1.63	-7.89
23	EPG	10.19	4.20	0.38	1146.85	-0.06	0.63	11.30	8.95	31.18	12.54

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2564 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
24	ESTAR	9.83	1.85	2.10	1204.36	-0.53	0.20	0.45	0.66	26.85	1.42
25	EVER	9.90	1.62	1.70	1054.61	-0.17	0.34	-5.42	2.62	22.91	-5.39
26	FPT	10.97	0.59	0.65	9.92	-0.22	0.17	4.76	3.14	30.73	9.97
27	GEL	9.82	0.21	0.89	641.43	0.04	0.27	-2.42	-0.58	3.52	-6.36
28	GLAND	10.47	0.81	5.98	-43.69	0.06	0.06	4.04	3.26	78.89	37.91
29	ITD	10.75	2.21	3.24	6365.00	0.09	1.05	-1.18	2.96	8.54	0.16
30	JCK	9.94	1.28	1.51	1009.67	0.97	0.06	-11.62	2.74	35.31	-37.62
31	KC	9.00	4.04	0.60	865.46	-0.27	0.14	-25.20	-4.55	26.00	-64.22
32	LALIN	10.12	2.15	1.47	776.33	0.14	0.50	17.67	13.64	38.99	21.08
33	LH	11.10	2.31	1.09	1538.65	0.11	0.27	13.89	7.53	32.40	21.01
34	LPN	10.38	2.35	1.62	169.48	-0.24	0.32	2.60	2.42	28.92	5.40
35	MBK	10.74	1.71	2.01	940.53	0.06	0.15	-3.89	1.40	40.88	-9.08
36	MJD	10.20	0.88	1.94	680.07	-0.40	0.28	-6.44	1.64	33.88	-7.95
37	MK	10.28	2.99	0.51	451.20	-0.02	0.17	-2.83	1.10	27.02	-5.43
38	NCH	9.64	2.32	2.60	1039.80	0.42	0.59	9.04	8.26	31.03	9.46
39	NOBLE	10.31	0.44	1.47	-31.87	-0.36	0.37	16.22	7.20	33.04	12.54
40	NUSA	10.05	2.00	1.43	1386.44	0.09	0.15	-19.35	-4.70	23.33	-53.10
41	NVD	10.10	1.08	6.27	43.23	0.22	0.24	8.74	6.22	20.30	14.27
42	NWR	10.23	2.38	1.22	837.35	0.12	0.66	-29.30	-3.14	0.56	-6.67
43	ORI	10.55	1.85	2.83	1026.98	0.38	0.45	24.28	13.14	38.01	22.12
44	PF	10.72	4.16	1.18	4474.71	-0.22	0.18	4.33	2.27	21.49	-1.70
45	PLAT	10.06	2.39	0.48	-197.01	-0.52	0.04	-6.28	-3.28	-36.12	-114.07
46	PLE	10.16	1.08	3.95	-57.74	-0.15	0.53	5.82	2.93	8.50	2.07

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2564 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
47	PPP	9.50	1.42	0.27	52.49	-0.14	0.64	-4.70	-2.72	27.42	-3.16
48	PREB	9.18	1.45	1.68	59.00	0.07	0.74	10.74	5.98	13.07	5.26
49	PRECHA	9.79	6.01	0.26	1575.08	-0.25	0.14	-10.77	-8.09	29.93	-66.99
50	PRIN	8.68	4.12	1.33	1148.07	-0.06	0.20	6.07	4.17	37.47	12.40
51	PSH	10.05	3.46	0.63	1092.68	-0.04	0.39	5.45	4.87	28.90	8.45
52	PYLON	10.86	3.34	0.24	20.21	-0.45	0.65	3.93	3.68	14.02	5.01
53	Q-CON	9.36	6.31	0.14	57.00	-0.05	0.73	7.12	7.64	19.93	8.67
54	QH	10.66	2.06	0.71	1328.84	-0.12	0.18	6.24	4.73	29.78	19.98
55	RABBIT	10.89	1.64	0.87	1019.03	-0.16	0.08	0.27	1.34	63.10	1.40
56	RICHY	9.88	2.07	1.52	2890.03	0.69	0.19	7.43	4.45	39.94	14.42
57	RML	9.98	1.12	1.07	488.68	-0.26	0.27	-9.44	-2.31	17.08	-17.99
58	ROJNA	10.68	2.32	1.52	321.03	0.03	0.30	12.57	7.56	17.65	17.92
59	RT	9.59	1.12	1.93	-15.16	-0.13	0.64	3.05	2.49	12.79	1.67
60	S	10.82	1.10	2.01	278.07	0.18	0.12	-0.89	0.52	31.95	-7.32
61	SA	10.15	2.13	2.24	1627.19	-0.36	0.17	4.00	3.13	36.98	5.90
62	SAMCO	9.76	2.94	1.26	461.37	-0.17	0.25	1.78	1.45	23.66	2.47
63	SC	10.70	2.31	1.48	842.58	0.03	0.39	10.64	5.75	30.77	10.51
64	SCC	11.94	1.38	0.91	44.97	0.33	0.63	13.74	8.74	20.58	10.12
65	SCCC	10.91	0.98	1.09	29.64	-0.01	0.51	11.95	6.84	30.65	10.27
66	SEAFCO	9.43	1.05	0.75	3.50	-0.44	0.54	-3.59	-1.71	2.17	-4.03
67	SENA	10.27	1.97	1.39	1201.25	-0.27	0.16	17.22	8.76	41.91	39.13
68	SIRI	11.07	1.75	1.85	1024.02	-0.14	0.25	5.27	3.35	31.55	6.52
69	SKN	9.61	1.61	0.30	-3.89	0.69	1.02	28.00	23.28	44.23	18.53

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2564 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
70	SPALI	10.85	2.74	0.66	1221.24	0.42	0.42	17.98	13.38	39.93	24.08
71	SQ	9.96	0.47	2.46	23.56	0.00	0.52	13.78	6.18	20.03	6.92
72	SRICHA	9.34	5.15	0.22	20.77	0.55	1.18	20.22	17.09	20.62	13.86
73	STEC	10.67	0.77	1.68	-44.95	-0.23	0.60	4.51	2.01	4.61	2.58
74	STI	9.29	2.00	1.16	3.07	0.10	0.89	19.66	11.67	29.26	9.64
75	STPI	10.07	4.25	0.47	77.25	0.39	0.23	4.24	4.06	15.09	10.45
76	SYNTEC	9.99	2.95	0.60	12.78	-0.34	0.54	2.24	1.17	9.79	1.20
77	TASCO	10.39	1.81	0.56	97.51	-0.07	1.10	14.70	13.54	18.21	8.28
78	TEAMG	9.34	1.91	1.14	20.01	0.03	0.82	11.62	6.94	25.07	6.26
79	TOA	10.27	3.00	0.49	32.64	0.08	0.96	16.50	14.23	32.71	10.88
80	TPIPL	11.13	1.46	1.36	172.81	0.14	0.30	12.34	7.33	34.56	16.92
81	TPOLY	10.05	1.00	1.98	20.80	0.09	0.17	-21.40	0.83	10.08	-1.92
82	TRC	9.61	0.89	10.13	-48.33	0.22	0.95	-13.91	-0.35	5.23	-1.53
83	TRITN	9.42	1.45	0.61	12.30	-0.56	0.26	-24.30	-17.90	-33.76	-68.61
84	TTCL	10.13	0.91	3.65	102.29	-0.08	0.47	11.06	3.86	13.73	4.54
85	UMI	9.46	1.04	1.39	140.58	0.06	0.87	-6.19	0.95	23.76	-4.76
86	UNIQ	10.62	1.21	4.13	255.68	0.01	0.27	0.35	2.27	14.51	0.25
87	UV	10.23	3.03	0.61	1507.25	-0.27	0.20	0.31	0.44	12.35	0.16
88	VNG	10.30	1.18	1.70	76.92	0.56	0.65	19.03	8.34	24.95	10.07
89	WGE	9.20	1.23	1.38	-4.82	0.38	0.75	2.12	1.80	9.15	1.18
90	WHA	10.92	0.96	1.43	663.51	0.51	0.14	8.72	5.68	45.64	24.68
91	WIIK	9.43	5.04	0.27	246.52	-0.20	0.49	5.36	5.13	20.49	7.08
92	WIN	8.90	0.24	0.82	-279.33	-0.15	0.09	22.82	10.61	54.95	82.93

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2565

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
1	A	10.12	1.42	3.10	1000.43	0.02	0.26	4.23	3.68	29.33	4.04
2	AMATA	10.68	1.32	0.95	769.38	0.31	0.17	12.59	8.81	47.91	38.87
3	AMATAV	10.09	1.02	1.06	277.95	-0.81	0.22	22.13	12.08	22.21	43.65
4	ANAN	10.62	1.86	1.66	2447.12	-0.09	0.10	-1.92	1.23	20.94	-4.04
5	AP	10.83	3.79	0.86	695.80	0.21	0.57	16.99	11.21	33.90	15.18
6	APCS	9.65	1.94	1.12	174.54	0.06	0.40	-5.94	-5.26	-3.87	-5.64
7	AQ	9.80	0.39	1.17	684.29	-0.41	0.07	4.66	2.25	17.15	12.95
8	AWC	11.19	0.15	0.89	-92.51	2.63	0.09	4.76	4.11	45.46	41.45
9	BKD	9.28	2.57	0.28	71.35	0.76	0.40	8.41	8.19	24.07	15.87
10	BLAND	10.80	1.48	0.20	42.57	-0.60	0.03	1.28	2.15	23.40	31.07
11	CCP	9.46	6.54	0.04	415.41	0.06	0.88	1.94	2.87	10.35	1.58
12	CGD	10.27	0.94	0.84	36.99	0.81	0.34	5.58	7.99	41.71	6.17
13	CI	10.05	0.82	3.31	-25.49	-0.21	0.19	-11.73	0.05	22.01	-11.78
14	CK	10.93	1.06	3.53	-41.45	0.48	0.23	4.45	3.03	9.02	5.77
15	CMC	9.79	1.15	2.48	5.10	-0.03	0.20	-3.02	0.86	29.73	-6.35
16	CNT	9.79	2.49	1.39	932.51	-0.14	0.86	-12.06	-3.85	-0.61	-4.06
17	COTTO	10.05	0.96	2.76	-63.67	0.18	1.17	-2.52	-2.40	24.11	-1.72
18	CPN	11.44	3.46	0.28	105.25	0.43	0.14	13.92	5.81	51.43	28.09
19	DCC	9.97	0.60	2.04	217.38	-0.01	0.90	27.75	22.12	42.38	19.42
20	DCON	9.49	1.06	0.56	126.20	0.21	0.39	5.37	5.62	28.61	11.18
21	DRT	9.57	3.45	0.21	508.93	0.09	1.40	27.60	21.34	26.80	11.92
22	EMC	9.44	1.66	0.57	117.58	-0.39	0.24	-18.67	-12.48	-30.10	-50.66
23	EPG	10.21	1.40	0.82	202.86	0.23	0.73	14.01	11.10	31.79	13.55

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2565 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
24	ESTAR	9.81	1.89	0.38	132.45	0.45	0.28	1.07	1.32	28.72	2.81
25	EVER	9.85	6.11	0.30	759.21	-0.25	0.29	-18.38	-2.98	18.52	-22.68
26	FPT	11.00	2.67	1.70	1271.22	0.00	0.17	6.99	4.14	37.24	15.08
27	GEL	9.85	1.52	1.71	1145.83	0.67	0.40	-3.58	-0.82	7.99	-5.35
28	GLAND	10.47	0.75	0.81	24.76	-0.03	0.06	4.80	3.70	76.98	42.64
29	ITD	10.78	0.47	0.83	641.98	0.14	1.13	-44.24	-1.11	3.83	-6.60
30	JCK	9.95	0.81	9.52	-44.17	0.47	0.07	-13.07	1.60	41.34	-42.64
31	KC	8.99	1.53	2.80	5776.73	0.84	0.21	-24.74	-5.91	25.54	-43.07
32	LALIN	10.14	1.12	2.08	506.16	-0.05	0.45	14.79	11.76	38.95	20.38
33	LH	11.09	3.70	0.55	941.64	0.01	0.30	16.38	8.74	33.55	22.80
34	LPN	10.38	2.23	1.37	679.47	0.84	0.43	5.26	4.21	21.92	5.94
35	MBK	10.74	2.56	1.03	797.80	-0.03	0.17	1.59	3.32	42.76	4.20
36	MJD	10.22	1.67	1.49	126.65	-0.41	0.18	-7.20	0.96	31.46	-12.81
37	MK	10.30	1.85	2.32	1273.14	-0.28	0.13	-0.56	0.55	39.11	-1.66
38	NCH	9.71	0.97	2.07	919.90	0.03	0.52	11.60	9.68	35.86	12.76
39	NOBLE	10.35	2.45	0.64	595.25	0.20	0.39	7.87	4.47	25.39	5.24
40	NUSA	10.19	2.45	2.79	854.34	0.02	0.13	-6.24	-0.31	31.38	-22.09
41	NVD	10.13	0.86	0.65	295.78	-0.15	0.19	4.04	3.19	33.24	8.35
42	NWR	10.30	2.54	1.50	1963.52	0.18	0.67	1.61	2.09	6.79	0.49
43	ORI	10.68	1.12	6.42	16.48	-0.14	0.33	22.83	13.29	43.20	28.89
44	PF	10.74	2.72	1.41	1023.50	0.08	0.19	0.19	1.27	29.83	-6.61
45	PLAT	10.08	0.99	0.60	-425.92	1.18	0.08	-4.70	-1.37	20.07	-39.44
46	PLE	10.13	1.11	4.67	-23.17	0.10	0.61	-6.67	-0.48	2.38	-2.07

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2565 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
47	PPP	9.54	1.30	0.35	55.22	0.06	0.74	-13.06	-9.04	30.42	-13.02
48	PREB	9.14	1.70	1.51	62.99	0.27	0.91	14.70	7.50	12.72	6.12
49	PRECHA	9.80	3.66	0.38	833.11	0.64	0.21	-6.19	-4.23	25.33	-22.46
50	PRIN	8.70	2.92	1.25	1231.06	0.10	0.22	7.83	5.42	42.79	15.44
51	PSH	10.06	4.88	0.51	960.38	-0.03	0.42	6.35	5.73	31.47	9.90
52	PYLON	10.84	4.29	0.22	28.72	0.46	0.90	11.80	11.88	18.49	10.35
53	Q-CON	9.42	4.64	0.20	52.44	0.40	0.89	14.74	15.77	23.91	13.27
54	QH	10.64	3.83	0.57	1139.47	0.10	0.22	8.74	6.55	33.91	25.35
55	RABBIT	10.84	2.17	0.68	397.35	0.60	0.12	2.98	3.23	70.06	16.79
56	RICHY	9.85	2.26	1.38	4089.61	-0.37	0.13	0.44	2.08	35.20	1.40
57	RML	9.92	0.56	0.92	8357.81	-0.95	0.04	-7.06	-0.54	43.49	-86.26
58	ROJNA	10.69	2.19	1.48	235.63	0.37	0.37	6.92	4.58	7.75	5.67
59	RT	9.65	1.11	3.38	-21.04	-0.17	0.45	-26.38	-7.21	-3.82	-15.21
60	S	10.84	1.40	2.04	213.84	0.62	0.18	3.01	3.19	35.71	3.69
61	SA	10.22	2.87	2.58	2013.64	-0.07	0.15	3.97	3.23	32.71	8.91
62	SAMCO	9.76	1.65	1.16	346.45	0.75	0.42	4.65	3.11	25.18	4.69
63	SC	10.76	2.12	1.64	926.80	0.11	0.38	12.22	6.30	33.22	11.82
64	SCC	11.96	1.89	1.00	60.84	0.07	0.64	5.78	3.38	13.74	3.04
65	SCCC	10.87	1.14	1.13	26.57	0.20	0.69	5.23	5.38	26.65	3.90
66	SEAFCO	9.34	1.20	0.51	25.02	-0.46	0.37	-8.69	-5.55	-7.11	-15.40
67	SENA	10.37	1.71	1.35	1228.57	0.16	0.16	11.53	5.62	41.69	19.40
68	SIRI	11.11	2.30	1.89	1133.17	0.17	0.27	10.48	4.86	32.99	11.74
69	SKN	9.65	2.86	0.22	-3.51	0.00	0.95	20.13	17.38	40.23	16.29

ตารางที่ ข1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2565 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	SIZE	LIQ	D/E	CCC	SG	GTA	ROE	ROA	GPM	NPM
70	SPALI	10.90	2.49	0.68	1060.43	0.18	0.44	18.45	14.26	38.90	23.39
71	SQ	9.95	0.52	2.09	-9.51	0.09	0.59	11.06	6.12	14.89	5.88
72	SRICHA	9.32	5.86	0.22	54.21	-0.38	0.76	2.77	4.08	16.52	3.14
73	STEC	10.71	0.81	1.55	-59.30	0.10	0.60	4.68	2.20	5.06	2.83
74	STI	9.33	2.10	1.07	-6.53	0.00	0.81	17.74	11.04	31.00	9.70
75	STPI	10.05	4.00	0.44	46.64	0.79	0.34	-1.90	-1.29	4.90	-4.92
76	SYNTEC	9.99	2.44	0.68	34.68	-0.02	0.53	-6.75	-4.17	1.23	-7.94
77	TASCO	10.42	1.94	0.56	90.38	0.23	1.28	14.98	12.67	15.09	7.08
78	TEAMG	9.37	1.83	1.26	41.04	-0.08	0.70	10.13	6.03	25.97	6.23
79	TOA	10.29	3.04	0.43	38.34	0.18	1.08	11.31	10.18	29.08	6.89
80	TPIPL	11.16	1.54	1.30	186.19	0.24	0.35	13.77	7.10	28.96	15.53
81	TPOLY	10.08	0.88	2.24	6.76	0.16	0.42	-15.28	2.63	9.73	0.60
82	TRC	9.64	0.89	13.38	-55.80	-0.13	0.77	-32.00	-1.51	6.66	-3.34
83	TRITN	9.44	1.16	0.78	50.29	0.16	0.30	-4.94	-2.42	7.22	-10.64
84	TTCL	10.25	1.01	5.05	36.23	0.78	0.63	23.56	5.20	8.14	5.91
85	UMI	9.43	1.32	1.04	127.52	0.08	1.12	9.81	11.53	18.67	4.74
86	UNIQ	10.65	1.22	4.55	61.96	-0.06	0.25	0.51	2.84	9.48	0.36
87	UV	10.60	1.57	1.94	328.62	3.87	0.39	1.58	2.45	13.90	0.24
88	VNG	10.30	1.03	1.69	91.04	0.01	0.66	9.72	5.81	19.67	5.63
89	WGE	9.18	0.91	1.93	-1.78	0.40	1.10	-20.62	-9.18	-3.73	-7.36
90	WHA	10.94	1.17	1.42	445.88	0.32	0.17	12.92	7.09	44.70	28.84
91	WIIK	9.43	4.17	0.28	225.35	0.17	0.56	4.56	4.61	16.99	6.28
92	WIN	8.89	0.31	0.88	-294.63	0.09	0.10	-5.14	-1.67	61.04	-28.45

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ – สกุล	นางสาวธมลวรรณ กุลวิจิตร
วัน เดือน ปี เกิด	22 กันยายน 2540
สถานที่เกิด	จังหวัดสงขลา
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2563
ปริญญาตรี	บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง
สถานที่ทำงาน	สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน
ตำแหน่ง	นักวิชาการตรวจเงินแผ่นดินปฏิบัติการ