

ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและการวิเคราะห์
สภาพคล่องทางการเงิน ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

**AFFORDABILITY RATIO CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY AND FINANCIAL LIQUIDITY
ANALYSIS AFFECT TO PROFITABILITY RATIO
OF CONSTRUCTION BUSINESS LISTED ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

กฤษฎา อึ้งทองหล่อ

KRITSADA EUNGTONGLOR

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2565

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

**AFFORDABILITY RATIO COPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
AND FINANCIAL LIQUIDITY ANALYSIS AFFECT TO
PROFITBILITY RATIO OF CONSTRUCTION BUSINESS LISTED
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

KRITSADA EUNGTONGLOR

**INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2022
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY**

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

AFFORDABILITY RATIO CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND FINANCIAL LIQUIDITY ANALYSIS AFFECT TO PROFIBILITY RATIO OF CONSTRUCTION BUSINESS LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

กฤษฎา อึ้งทองหล่อ รหัสประจำตัว 65500861

นักศึกษา

หลักสูตร

คณะ

อาจารย์ที่ปรึกษา

บัญชีมหาบัณฑิต

บัญชี

ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิมิกุล

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัต)

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

.....กรรมการ
(ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิมิกุล)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้ับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

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



หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง
คำสำคัญ	ความสามารถในการชำระหนี้/ความรับผิดชอบต่อสังคม / การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน/ความสามารถในการทำกำไร
นักศึกษา	กฤษฎา อึ้งทองหล่อ
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคม และการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง โดยเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 107 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัย เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งทางการวัดด้วยผลตอบแทนจากการดำเนินงานและมูลค่าหุ้น

ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: ความสามารถในการชำระหนี้, ความรับผิดชอบต่อสังคม, การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน, ความสามารถในการทำกำไร

TITLE	AFFORDABILITY RATIO COPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND FINANCIAL LIQUIDITY ANALYSIS AFFECT TO PROFITBILITY RATIO OF CONSTRUCTION BUSINESS LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
KEYWORD	AFFORDABILITY RATIO/COPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY/FINANCIAL LIQUIDITY ANALYSIS/AFFECT TO PROFITBILITY RATIO
STUDENT	KRITSADA EUNGTONGLOR
ADVISOR	PRAVES PENVUTIKUL DR.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTANCY
FACULTY	SCHOOL OF ACCOUNTANCY SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

ABSTRACT

This topic is formulated to study the rela between cash flows received from various activities and the value of listed companies' sharess in them. This will create a real estate group and structure. These data will be received in 2019-2021, a total of 3 years per year. 107 The company analyzes data using descriptive statistics. Analyze the correlation coefficient. Find out the relationship between the independent chairman and the multiple regression analyst. As measured by cash return and stock value.

The Results Showed That Affordability Ratio Included Liabilities To Asset debt To Equity Coporate Social Responsibility Included Taking Care To The Environment Social Responsibility Financial Liquidity Analysis Included Working Capital Ratio Quick Turnover Ratio There Was A Positive Correlation With Profitability Statistically Significant At The Level 0.05 And Had A Negative Correlation With Profitability Statistically Significant At The Level 0.05

Keyword: Affordability Ratio, Coporate Social Responsibility, Financial Liquidity Analysis, Affect To Profitability Ratio

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ สำเร็จรูปถูกล่วงไปได้ด้วยดีด้วยความกรุณาอย่างสูงจากท่านผู้ทรงคุณวุฒิ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล ซึ่งท่านได้กรุณาเสียสละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษา แนะนำข้อคิดเห็นต่างๆ ตรวจสอบและปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์อย่างยิ่ง ในการทำการวิจัย ทำให้งานวิจัยฉบับนี้มีความสมบูรณ์จนสำเร็จลงได้ด้วยดี ผู้วิจัยจึง ขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้ พร้อมกันนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณคณะผู้บริหาร คณะกรรมการพัฒนางานวิจัย ของมหาวิทยาลัยศรีปทุมที่มอบทุนสนับสนุนงานวิจัยฉบับนี้ และได้ กรุณาให้คำปรึกษา แนะนำและแก้ไขเป็นอย่างดียิ่งตลอดมาขอขอบพระคุณครอบครัว เพื่อนๆ คณาจารย์และเจ้าหน้าที่คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ทุกๆ ท่าน ในการช่วยเหลือและเป็นกำลังใจ ที่ดีเสมอมาความมีคุณค่าและประโยชน์อันพึงเกิดจากงานวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบเป็นเครื่องบูชา พระคุณของบิดา มารดา ครูอาจารย์และผู้มีพระคุณทุกท่านด้วยความเคารพ

กฤษฎา อึ้งทองหล่อ

สิงหาคม 2566

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	III
กิตติกรรมประกาศ.....	III
สารบัญ	IV
สารบัญตาราง	VI
สารบัญภาพ.....	VII

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
1.3 สมมุติฐานการวิจัย.....	4
1.4 ขอบเขตของการวิจัย.....	4
1.5 กรอบแนวคิดของการวิจัย.....	6
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย.....	7
1.7 ความสำคัญและนิยามศัพท์.....	7
2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	39
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	39
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	60
3 วิธีการดำเนินการวิจัย.....	65
3.1 การกำหนดรูปแบบการวิจัย.....	65
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	66
3.3 เครื่องมือในการวิจัย.....	66
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	66
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	67

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4	ระเบียบวิธีการวิจัย..... 68
	4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)..... 69
	4.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)..... 71
	4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบขั้นต้อน (Stepwise Multiple Regression Analysis)..... 72
5	สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ..... 80
	5.1 สรุปผลการวิจัย..... 81
	5.2 อภิปรายผล..... 82
	5.3 ข้อจำกัดการวิจัย..... 84
	5.4 ข้อเสนอแนะ..... 84
	บรรณานุกรม..... 86
	ภาคผนวก..... 90
	ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัท จากกลุ่มตัวอย่าง..... 91
	ภาคผนวก ข ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างปีพ.ศ.2562-2564..... 97
	ภาคผนวก ค ผลการวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ..... 101
	ประวัติผู้วิจัย..... 107

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา.....	70
2	แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ.....	71
3	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 1.....	72
4	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 2.....	73
5	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 3.....	73
6	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 4.....	74
7	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 5.....	75
8	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 6.....	75
9	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 7.....	76
10	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 8.....	76
11	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 9.....	77
12	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 10.....	78
13	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 11.....	78
14	สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 12.....	79

สารบัญรูปภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดการวิจัย.....	6

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ระบบเศรษฐกิจ ประกอบด้วยหลายส่วนที่มีความสัมพันธ์ ระบบการเงิน หรือ ตลาดการเงิน ก็เป็นส่วนหนึ่งของระบบเศรษฐกิจ และยังมีความสัมพันธ์กันกับตลาดอื่น ๆ ที่ต้องอยู่ร่วมกันของระบบเศรษฐกิจ ทั้งตลาดแรงงาน ตลาดสินค้าและบริการ การเปลี่ยนแปลงของแต่ละตลาดจึงมีผลต่อตลาดอื่น ๆ ทำให้ระบบเศรษฐกิจเกิดการเปลี่ยนแปลง ซึ่งการมองระบบเศรษฐกิจ อาจต้องพิจารณาถึงการรวมตัวกันของหน่วยเศรษฐกิจ เช่น การแบ่งเป็นครัวเรือน การแบ่งเป็นธุรกิจ และรัฐบาล (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ ตลาดทุน, 2557)

การประกอบธุรกิจมีปัจจัยหลายประการที่ผู้ประกอบการจะต้องคำนึงถึง ในโอกาสทางธุรกิจ การเปลี่ยนแปลงของตลาด ความไม่แน่นอนทางธุรกิจ เรียกว่า “ความเสี่ยง” โดยความหมายของความเสี่ยง คือ ความไม่แน่นอน ความไม่รู้ ในสถานการณ์บางอย่างว่าจะเกิดขึ้น หรือ ไม่เกิดขึ้นความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจสามารถส่งผลกระทบต่อทางลบให้กับธุรกิจในระยะยาวได้ เมื่อความเสี่ยงอยู่ในกรอบของธุรกิจ “ความเสี่ยงทางธุรกิจ” จึงเป็นความไม่แน่นอนที่ผู้ประกอบการจะคาดเดา สถานการณ์ที่เกิดขึ้นได้อย่างแน่ชัดและผลกระทบที่จะสร้างความเสียหายต่อธุรกิจ ความเสี่ยงในเรื่องเดียวกันส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับการเตรียมพร้อมทั้งมือและการบริหาร ความเสี่ยงของผู้ประกอบการ ซึ่งความเสี่ยงมีสาเหตุการเกิดขึ้นทั้งจากปัจจัยภายนอกธุรกิจ วัฒนธรรม การเมือง กฎหมาย เศรษฐกิจ การแข่งขัน และปัจจัยภายในธุรกิจ จิตความสามารถขององค์กรนโยบาย โครงสร้าง เป็นต้น (Moneywecan, 2562)

ในปี 2557 ประเทศไทยเกิดการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ การลงทุน การชะลอตัวของกิจกรรมทางการค้า มีการประเมินว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จะอยู่ภาวะขาลง ประมาณ 6 เดือน มีการปรับตัวลดลงของดัชนีปัจจุบัน 20% - 30% ต่างประเทศลดระดับความน่าเชื่อมั่น หลังจาก 2 ปี ของการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง การเติบโตของธุรกิจดีขึ้นระดับ 3.2 -23.5% ภาคการลงทุนและ การท่องเที่ยวดีขึ้น การประมูล การจัดซื้อจัดจ้าง e - bidding โปร่งใส ในโครงการของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจขยายตัวเพิ่มขึ้น 29.8% ในส่วนการลงทุนของภาคเอกชน พื้นตัวอย่างซ้ำๆ รัฐบาลยังมีการเปลี่ยนแปลงภาษี การสนับสนุน การเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เพื่อลดความเหลื่อมล้ำ ทางเศรษฐกิจ การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และ ภาษีนิติบุคคล

เพื่อลดความเหลื่อมล้ำ ทางเศรษฐกิจ การลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และ ภาษีนิติบุคคล เพื่อยกขีดความสามารถในการแข่งขัน การขยายกิจการ กระตุ้นการทำงานแต่ถึงอย่างไร การจะพัฒนาเศรษฐกิจในระยะยาว การขยายตัวของเศรษฐกิจ ประเทศต้องอยู่กับระบบประชาธิปไตย ในการมีเสถียรภาพทางความคิด การสร้างสรรค์เพื่อให้เกิดนวัตกรรม ความเป็นอิสระของธนาคารกลาง และ ความเข้มแข็งของสถาบัน (ประชาไท, 2559)

ธุรกิจหนึ่งที่ได้รับผลกระทบและมีความสำคัญกับระบบเศรษฐกิจของประเทศ ก็คือ ธุรกิจซึ่งมีผลต่อการจ้างงานและการเชื่อมโยงกับธุรกิจต่างๆ เช่น ธุรกิจการขายวัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างหรืออสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีสัดส่วนเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (Gross Domestic Product หรือ GDP) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 8.5 ต่อปี โดยสามารถแบ่งธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศแบ่งเป็นหลักใหญ่ได้ 2 ประเภท คือ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของภาครัฐบาล และ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของภาคเอกชนคิดเป็นสัดส่วน 55 : 45 (นิติตยสารมุมมอง, 2560-62)

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของภาคเอกชนในปี 2560 มีการทรงตัว การลงทุนหดตัวร้อยละ 1.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การลงทุนของกลุ่มพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจค้าปลีก และกลุ่มอุตสาหกรรม มีความระมัดระวังมากขึ้น สะท้อนให้เห็น การหดตัวของภาคเอกชนคิดเป็นมูลค่าประมาณ 131,182 ล้านบาท (ร้อยละ 3.1) โดยงานก่อสร้างภาคเอกชนจะมีการกระจุกตัวในการก่อสร้างที่อยู่อาศัย โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55 ของมูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนทั้งหมด โดยบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีศักยภาพทางการเงิน และการจัดการที่ดี จะได้รับงานโครงการใหญ่ๆ ผู้ประกอบการรายย่อยจะได้รับงานที่มูลค่าไม่มากนัก และแม้ว่าการลงทุนของผู้ประกอบการธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก แต่ตัวของอุตสาหกรรมธุรกิจก่อสร้างมีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างมาก (ศูนย์วิจัยกสิกร, 2560)

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของภาครัฐบาลสัมพันธ์กับนโยบายของภาครัฐบาล งานก่อสร้างของภาครัฐบาลแบ่งออกเป็น การสร้างโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของงานก่อสร้างภาครัฐบาล การก่อสร้างอาคาร เช่น การสร้างอาคารที่พักของข้าราชการ การปรับปรุงบำรุงรักษา สาธารณูปโภค เช่น โครงการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ การปรับปรุงระบบไฟฟ้าประปา เป็นต้น ซึ่งในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั้งของภาครัฐบาลและภาคเอกชนส่วนใหญ่ผู้รับเหมาก่อสร้างที่ได้รับงานจะเป็นรายใหญ่ ซึ่งได้เปรียบทั้งทางการเงิน การพัฒนาเทคนิค และเทคโนโลยี จึงทำให้เกิดความชำนาญเฉพาะด้านอย่างต่อเนื่อง ส่วนผู้ประกอบการธุรกิจรับเหมาก่อสร้างขนาดเล็ก (SME) จะมีโอกาสได้รับงานผ่านการเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub – Contract) (KSME Analysis, 2560)

จากการคาดการณ์งานก่อสร้างของภาครัฐช่วงปี 2560 - 2562 จะมีการเติบโตสูงจากเมกะโปรเจกต์ มีโครงการที่สำคัญ เช่น โครงการรถไฟฟ้ารางคู่ช่วงลพบุรี - ปากน้ำโพ ช่วงมาบตาพุด-ชุมทางถนนจิระ โครงการมอเตอร์เวย์ สายบางปะอิน - จ.นครราชสีมา สายบางใหญ่ - กาญจนบุรี เป็นต้น และภาครัฐยังมีการลงทุนโครงการขนาดเล็ก เช่น โครงการพัฒนาแหล่งน้ำขนาดเล็ก งานซ่อมแซมเส้นทางคมนาคม จากปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นปัจจัยให้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีงานตลอดต่อเนื่อง นอกจากงานธุรกิจรับเหมาก่อสร้างภายในประเทศแล้ว การขยายธุรกิจก่อสร้างของไทย ยังขยายไปยังประเทศเพื่อนบ้าน ประเทศกัมพูชา สปป.ลาว และเมียนมา เนื่องจากเป็นช่วงของการเร่งพัฒนาประเทศ จึงได้มีการขยายโครงสร้างพื้นฐาน การสร้างถนน การสร้างที่อยู่อาศัยขนาดใหญ่ จึงเป็นช่องทางในการขยายฐานการลงทุน (นิรติศัย ทุมวงษา, 2560-62)

อย่างไรก็ตามในภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ผ่านมามีการชะลอตัวทั้งมูลค่าการลงทุนของภาครัฐบาล และ เอกชน ที่ลดลงร้อยละ -2.3 และ -0.8 ตามลำดับ อาจเป็นผลมาจากความล่าช้าในการประมูลโครงการ หรือ แม้แต่ปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่ล่าช้า ทำให้รายได้ของผู้ประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย การขาดแหล่งเงินทุนหมุนเวียน ที่สถาบันการเงินระมัดระวังการให้สินเชื่อ การขาดแคลนแรงงานภาคก่อสร้าง การใช้แรงงานมีต้นทุนสูงขึ้นจากการบริหารจัดการแรงงานต่างด้าวปี 2560 และ ภาวะทางเศรษฐกิจ จึงก่อให้เกิดการระมัดระวังในการลงทุนของผู้ประกอบการ (ส่วนเศรษฐกิจรายสาขา ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก, 2561)

จากปัจจัยเสี่ยงที่รุมล้อมธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง สภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ หรือ แม้แต่ปัจจัยภายนอกประเทศล้วนส่งผลต่อภาคธุรกิจ ทั้งทางด้านภาระหนี้เติบโต ความเสี่ยงของธุรกิจที่ไม่เป็นไปตามเป้า การขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ การชำระหนี้ที่ล่าช้ากว่ากำหนด จึงเป็นความเสี่ยงที่บริษัทจะล้มเหลวทางการเงิน และถึงการล้มละลายได้ ซึ่งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก็อาจจะต้องฟื้นฟูกิจการ หรืออาจจะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ได้ การดูแลสุขภาพทางการเงินจึงช่วยในการวางแผน การควบคุมเพื่อป้องกัน ช่วยบรรเทาความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นได้ ส่งผลยังผู้มีส่วนได้เสียทุกส่วน และ ระบบเศรษฐกิจของประเทศวิธีหนึ่งของการวิเคราะห์ความเสี่ยงในการเตือนภัยความล้มเหลวทางการเงิน นั่นก็คือ การวิเคราะห์งบการเงิน โดยใช้แบบจำลองเพื่อพยากรณ์ความเสี่ยงความล้มเหลวทางการเงิน ในเมืองไทยมีนักวิชาการหลายท่านสนใจ

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

- 2.1 เพื่อศึกษาความสามารถการชำระหนี้ต่อความสามารถการทำกำไร
- 2.2 เพื่อศึกษาความรับผิดชอบต่อสังคมต่อความสามารถการทำกำไร
- 2.3 เพื่อศึกษาการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินต่อความสามารถการทำกำไร

1.3 สมมุติฐานการวิจัย

- 3.1 ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลต่อกำไรขั้นต้น
- 3.2 ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลต่อกำไรสุทธิ
- 3.3 ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
- 3.4 ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
- 3.5 ความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อกำไรขั้นต้น
- 3.6 ความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่อกำไรสุทธิ
- 3.7 ความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
- 3.8 ความรับผิดชอบต่อสังคมส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
- 3.9 วิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อกำไรขั้นต้น
- 3.10 วิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อกำไรสุทธิ
- 3.11 วิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
- 3.12 วิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

1.4 ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาเพื่อการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2562 - 2564 เป็นการศึกษาเชิงปริมาณ (Quantitative research) โดยมีขอบเขตการวิจัยดังนี้

4.1 ขอบเขตด้านเนื้อหาของการศึกษา

งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากงบการเงิน ที่ปรากฏในรายงานทางการเงิน มาคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงระหว่างปี 2562 - 2564 เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 จำนวน 12 ไตรมาส ซึ่งเป็นกลุ่มสำคัญที่มีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศทั้งยังเป็นกลุ่มที่รับงานจากภาครัฐ ในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ

4.2 ขอบเขตด้านตัวแปร

4.2.1 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

1. ความสามารถชำระหนี้ (Affordability Ratio) คือ ผลการวิเคราะห์จากอัตราส่วนภาระหนี้สินต่อรายได้ เป็นตัวช่วยประเมินหาความสามารถในการชำระหนี้คืนของลูกหนี้โดยทั่วไป เพื่อให้การดำรงชีวิตเป็นไปได้อย่างปกติ

1.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets ratio : D/A) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ช่วยบ่งบอกว่า บริษัทมีหนี้เท่าใดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งอัตราส่วนนี้สามารถสะท้อนถึงความมั่นคงทางการเงินของบริษัท ยิ่งอัตราส่วนสูงเท่าใด ก็จะทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนในบริษัทนั้นสูงขึ้นด้วย เป็นข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2564

1.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio : D/E) อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้เป็นข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2564

2. วิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity) นั้นหมายถึงความสามารถในการแปลงสินทรัพย์กลับเป็นเงินสด การที่เรามีสภาพคล่องสูง นั้นหมายความว่าสินทรัพย์ที่มีนั้นสามารถแปลงเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว สามารถอยู่ในรูปแบบสินทรัพย์ทางการเงินอย่างเงินสด เงินฝากออมทรัพย์ หรือในรูปแบบกองทุนรวม กองทุนตลาดเงิน เพราะสินทรัพย์เหล่านี้สามารถแปลงกลับเป็นเงินสดได้

2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เป็นการวัดอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน

2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เป็นการวัดอัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องสูง เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว จึงตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป (เพราะสินค้าคงเหลือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า) กับหนี้สินหมุนเวียน

3. ความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) หมายถึงความรับผิดชอบต่อธุรกิจหรือองค์กรต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งคือการดำเนินกิจการภายใต้หลักจริยธรรมและการจัดการที่ดี โดยรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกองค์กร CSR เป็นแนวคิดขององค์กรในการดำเนินกิจกรรม การวางแผน การตัดสินใจ การสื่อสาร ประชาสัมพันธ์ การบริหารจัดการ และการดำเนินการที่คำนึงถึงผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยอาจสอดแทรกเรื่องนี้ไว้ในกระบวนการประกอบธุรกิจ เช่น กระบวนการผลิต หรือการบริการ การดูแลบุคลากรในองค์กรและครอบครัว รวมไปถึงการดูแลชุมชนและสังคมโดยรอบ เป็นการบูรณาการเอาเป้าหมายเพื่อสังคม เข้าไปในการดำเนินกิจการ ซึ่งต้องทำด้วยความสมัครใจ

3.1 การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม

3.2 ความรับผิดชอบต่อสังคม

4.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 1 คือ กำไรขั้นต้น (Gross Profit)

4.2.3 ตัวแปรตามในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 2 คือ กำไรสุทธิ (Net Profit)

4.2.4 ตัวแปรตามในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 3 คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)

4.2.5 ตัวแปรตามในการศึกษาตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 3 คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

1.5 กรอบแนวคิดของการวิจัย

ในการศึกษานี้เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกรอบแนวคิด ที่มุ่งเน้นในการศึกษาวิจัยค่าดัชนีวัดความเสี่ยงในโอกาสจะล้มละลายของกิจการ รวมถึงศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำผลการศึกษามาประมวลผลเป็นข้อมูลในการตัดสินใจของผู้มีส่วนได้เสียในการลงทุน สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถสร้างเป็นกรอบแนวคิดสำหรับวัดระดับความเสี่ยง ดังภาพประกอบที่ 1

ตัวแปรอิสระ

ความสามารถในการชำระหนี้ (Affordability Ratio)
1.หนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets)
2.หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)

ความรับผิดชอบต่อสังคม
(Corporate Social Responsibility : CSR)
1.การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม (Env)
2.ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR)

วิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน
1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
2.อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

ตัวแปรตาม

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)
1.กำไรขั้นต้น (Gross Profit)
2.กำไรสุทธิ (Net Profit)
3.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)
4.อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย

1. นักลงทุน ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย สามารถประเมินความน่าเชื่อถือจากข้อมูลในรายงานทางการเงิน รายงานประจำปีและข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดให้มีโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทที่ดีและมีการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม
2. ได้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลประกอบการ ซึ่งได้มาจากการคำนวณวัดค่าความสัมพันธ์ ตามวิธีทางสถิติ ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. ได้ทราบถึงการเปรียบเทียบผลประกอบการของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนระหว่าง ปี 2562 – 2564
4. ผู้ลงทุนสามารถใช้เป็นเครื่องมือตรวจสอบสุขภาพทางการเงิน เพื่อประกอบการพิจารณาวางแผนการลงทุน และหลีกเลี่ยงการลงทุนที่มีความเสี่ยง

1.7 ความสำคัญและนิยามศัพท์

1. **กิจการธุรกิจก่อสร้าง (Construction)** หมายถึง กิจการที่ประกอบกิจการงานก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้าง การก่อสร้างขนาดใหญ่ หรือระบบสาธารณูปโภค รวมถึงให้บริการรับเหมาตกแต่งภายในการให้คำปรึกษาโครงการก่อสร้าง ระบบวิศวกรรม และงานออกแบบที่เกี่ยวกับบริการรับเหมาก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. **บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Listed Companies)** หมายถึง บริษัท กิจการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามเงื่อนไขกำหนดการยอมรับ และการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน
3. **ตลาดหลักทรัพย์ (The Stock Exchange of Thailand : SET)** หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. **อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)** หมายถึง การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับรายการหนึ่ง โดยเปรียบเทียบข้อมูลในอดีต
5. **การวิเคราะห์งบการเงิน** หมายถึง การใช้เครื่องมือต่างๆ ในการประเมินการดำเนินงานของกิจการ โดยการพิจารณาจากงบการเงิน เพื่อให้ทราบถึงฐานะและความมั่นคงของบริษัทนั้นๆ ในการประกอบการตัดสินใจ การลงทุน
6. **เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (Economic Indicators)** หมายถึง เครื่องมือสำหรับวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจในสาขาต่าง ๆ

7. ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index: PII) เป็นตัวชี้วัดทิศทางการลงทุนของภาคเอกชน มีด้วยกัน 5 องค์ประกอบ ได้แก่ พื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ (รวมถึงปริมาณการจำหน่ายคอนกรีตและ กระเบื้อง) มูลค่าการนำเข้าสินค้าทุน ณ ราคาคงที่ (การนำเข้าสินค้าราคาทุน ณ ราคาคงที่ รวมถึงหมวดการเครื่องบิน เรือหัวจักรรถไฟ และแท่นขุด ของภาคเอกชน) ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ มูลค่าการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ ณ ราคาคงที่

8. อัตราส่วนความคล่องตัว (Working Capital to Total Assets) หมายถึง ตัวชี้วัดสภาพคล่องของกิจการ ที่ดำเนินงานคำนวณได้จากการนำสินทรัพย์หมุนเวียน (Total Current Assets) ลบด้วยหนี้สินหมุนเวียน (Total Current Liabilities) ต่อ สินทรัพย์รวมถ้าอัตราส่วนนี้มีสูง กิจการมีสภาพคล่องที่ดี

9. เงินทุนสะสมจากแหล่งภายใน (Retained Earning to Total Assets) หมายถึง ตัวชี้วัดความสามารถในการมีเงินทุนสะสมในการขยายกิจการ ซึ่งกำไรสะสมเป็นการสะสมของกำไรตั้งแต่กิจการเริ่มดำเนินการถึงปัจจุบัน กรณีกิจการเพิ่มเริ่มดำเนินการกำไรสะสมก็อาจจะไม่มากนัก ซึ่งถ้า อัตราส่วนนี้สูงสามารถขยายธุรกิจได้โดยไม่ต้องกู้ยืม หรือ เพิ่มทุน

10. ความสามารถในการทำกำไร (Earning Before Interest and Tax to Total Assets) หมายถึง ตัวชี้วัดความสามารถในประกอบธุรกิจ การประกอบกิจการ เป็นการวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการเพื่อก่อให้เกิดรายได้ โดยไม่คำนึงถึงภาษีและปัจจัยทางการเงิน ซึ่งถ้าอัตราส่วนนี้สูง บ่งบอกได้ถึงการบริหารสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพของกิจการ

11. สัดส่วนโครงสร้างทางการเงิน (Market Capitalization to Equity to Book Value of Total Liabilities) หมายถึง ตัวชี้วัดความอ่อนแอทางการเงินในการก่อหนี้ โดยรวมทั้งหนี้สินระยะสั้นและหนี้สินระยะยาว เป็นภาระหนี้ที่ทางกิจการต้องใช้คืนตามกำหนดเวลา โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าของหุ้นสามัญและมูลค่าของหุ้นบุริมสิทธิ ตามราคาที่เป็นใจตกลงซื้อขายกันขณะเวลานั้น ถ้ามูลค่าตลาดลดลงต่ำกว่าหนี้สินรวม ถือว่ากิจการอยู่ในวิกฤตทางการเงิน หรือ อาจเรียกได้ว่า อัตราส่วนนี้แสดงความเสี่ยงที่อาจเกิดจากภาระผูกพันของกิจการ

12. มูลค่าตลาด (Market Capitalization) หมายถึง มูลค่าของหลักทรัพย์หนึ่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในงานวิจัยนี้ใช้สูตรการคำนวณของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

13. สินทรัพย์รวม (Total Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งในงานวิจัยนี้ใช้ในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเพื่อวัดขนาดสินทรัพย์

14. ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง โอกาสจะล้มละลายในทางการเงิน เป็นค่าดัชนีวัดภาวะการล้มละลายของกิจการ ซึ่งเป็นสูตรการคำนวณของ Altman Z-Score Model สำหรับกิจการที่ไม่ได้ผลิตสินค้า

15. ผลประกอบการ หมายถึง กำไร หรือ ขาดทุนในช่วงระยะเวลารอบบัญชีที่กิจการจัดทำงบการเงิน เพื่อแสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการ

16. กิจการที่ไม่ใช่ภาคการผลิต (Non-Manufacturing) หมายถึง กิจการบริการ ซึ่งมาขายไปประกอบด้วย การค้าส่ง การก่อสร้าง การจัดการและบริการสนับสนุน การขนส่งและคลังสินค้า การค้าปลีก เกษตรกรรม การขุด การป่าไม้ การประมงและการล่าสัตว์ บริการการศึกษา การทำเหมืองแร่ คมนาคม ศิลปะบันเทิงและสันทนาการ การดูแลสุขภาพและความช่วยเหลือทางสังคม สาธารณูปโภค และ อื่น ๆ

17. การควบคุมภายใน หมายถึง กระบวนการปฏิบัติงานที่ถูกระบุร่วมกันโดยคณะกรรมการ ผู้บริหารตลอดจนพนักงานขององค์กรทุกระดับชั้นเพื่อให้เกิดความมั่นใจอย่างสมเหตุสมผลว่า วิธีการหรือการปฏิบัติงานตามที่กำหนดไว้จะทำให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการควบคุม โดยผู้ที่ต้องการลงทุน ผู้ให้กู้เงิน จะได้รับผลตอบแทน เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล เป็นต้น ดังนั้นหน้าที่ทางเศรษฐกิจของตลาดหลักทรัพย์ได้แก่

1. ตลาดหลักทรัพย์ เป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวให้ธุรกิจ เงินทุนแหล่งใหญ่คือ เงินออม ทั้งของนิติบุคคล หรือ บุคคลธรรมดา โดยตลาดจะทำหน้าที่ในการดึงเงินออมนั้นมารวมกันเพื่อให้ผู้ประกอบการสามารถหาแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น ไม่ต้องพึ่งการกู้เงินอย่างเดียว ขจัดปัญหาความยุ่งยากในการหาเงินทุนในช่วงที่กิจการต้องการขยายตัว และเป็นการช่วยให้ผู้ที่มีเงินออมแต่ไม่รู้อะไรจะเอาเงินออมไปทำอะไรนอกจากการฝากเงิน ทั้งยังเป็นการเคลื่อนย้ายทรัพยากรทุนที่เกิดประโยชน์มากที่สุด

2. ตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่เคลื่อนย้ายทุนอย่างมีประสิทธิภาพ คือ การซื้อขายหลักทรัพย์ นั่นก็คือหุ้นประเภทต่างๆ ในราคาที่ยุติธรรมให้ความเสมอภาคกับทุกคน นับว่าเป็นการเคลื่อนย้ายทุนที่มีประสิทธิภาพและรวดเร็ว

3. ตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ส่งเสริมให้มีการออมเพิ่มขึ้น ผลประโยชน์ที่ได้รับจากตลาดหลักทรัพย์ในการออมที่เพิ่มขึ้น ช่วยให้ผู้ออมรู้สึกได้เป็นเจ้าของกิจการในธุรกิจที่สนใจ ทำให้ผู้ออมพยายามออมเงินเพื่อมาลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ เปลี่ยนแนวคิดเดิมในการออมที่อยู่ในรูปของการสะสมทอง เงิน เครื่องประดับ ซึ่งไม่ได้ช่วยให้ระบบเศรษฐกิจงอกเงยขึ้น มีความคล่องตัวที่น้อยกว่า

4. ตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เพิ่มปริมาณเงินทุน จากการที่ตลาดหลักทรัพย์แบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท นั่นคือ ตลาดแรกหรือตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่ (Primary Market) ซึ่งจำหน่ายหลักทรัพย์ออกใหม่ที่ไม่เคยมีการซื้อขายมาก่อน และ ตลาดรอง (Secondary Market) เป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เคยผ่านการซื้อขายมาแล้ว บริษัทใดมีความน่าเชื่อถือในตลาด การออกหลักทรัพย์ในการระดมทุนจะง่ายและคล่องตัว สามารถเพิ่มทุนได้ง่าย ผลผลิตจากการประกอบกิจการที่เพิ่มขึ้น

ของธุรกิจนั้นจะขายผลผลิตออกไปทำให้ได้เงินเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนต่อไป อันเป็นการสร้างเงินสร้างงาน ในระบบเศรษฐกิจ เศรษฐกิจขยายตัว ประชาชนได้รับผลดีด้วย

5. ตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ดึงดูดผู้สนใจในการเก็งกำไรเข้ามาสู่ตลาดทุน ผู้ที่ชอบเก็งกำไรจากการซื้อขายที่ดิน เครื่องประดับ ทอง โดยการซื้อทิ้งไว้ผ่านระยะเวลาช่วงหนึ่งที่ราคาสูงขึ้นเพื่อขายเก็งกำไรจากส่วนต่างของราคา ล้วนแต่ไม่เกิดการเพิ่มผลผลิตในระบบเศรษฐกิจ ตลาดหลักทรัพย์ หรือ ตลาดรอง จะช่วยดึงดูดผู้ที่นิยมเก็งกำไรหันมาลงทุนในหลักทรัพย์ในลักษณะกำไรส่วนทุน (Capital Gains) เป็นกำไรที่เกิดจากการซื้อหลักทรัพย์ราคาถูก และ ขายในราคาที่สูงกว่าเป็นเงินได้ที่ไม่ต้องเสียภาษี จึงช่วยในการระดมทุนจากกลุ่มคนนี้มาก่อให้เกิดประโยชน์ต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม (คณะกรรมการกลุ่มผลิตชุดวิชาการ การลงทุน, 2529) จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยพบว่า ตลาดหลักทรัพย์เป็นกลไกที่สำคัญหลายประการ ทั้งเรื่องการลงทุนของหลักทรัพย์ต่างๆ รวมทั้งเป็นตัวกลางในการช่วยให้ระบบเศรษฐกิจของประเทศขยายตัว ผู้วิจัยจึงสนใจในความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์กับที่มีต่อความสัมพันธ์กับธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและเอกชน ซึ่งจะกล่าวถึงในแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างต่อไป

2. แนวคิดที่เกี่ยวกับความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยง ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง ความไม่แน่นอน โอกาส หรือ เหตุการณ์ที่ทำให้แผนงาน การดำเนินงานไม่บรรลุตามวัตถุประสงค์ส่งผลกระทบต่อองค์การทางการเงิน ผลกระทบทางด้านชื่อเสียง ผลกระทบทางด้านภาพลักษณ์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557) ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง เหตุการณ์ที่อาจจะมีผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงเบี่ยงเบนไม่ตรงกับผลลัพธ์ที่คาดหวัง ไม่ว่าจะการเบี่ยงเบนจะเป็นไปในทางที่ดีหรือไม่ (สันติ กิระนันท์, 2546) จากความหมายที่กล่าวมาข้างต้น พอสรุปได้ว่า ความเสี่ยง หมายถึง ความไม่แน่นอนของเหตุการณ์ ที่เกิดขึ้นจริง กับผลลัพธ์ที่คาดการณ์ไว้มีการเบี่ยงเบนไปในทิศทางที่คาดไว้ ซึ่งการเบี่ยงเบนไปในทางที่ไม่ดี ย่อมส่งผลกระทบต่อกิจการที่จะก่อให้เกิดความล้มเหลวในการบริหารด้านต่าง ๆ ซึ่งส่งผลต่อการล้มเหลวทางการเงินด้วยเช่นกันการบริหารความเสี่ยง คือ กระบวนการที่ปฏิบัติโดยคณะกรรมการ ผู้บริหาร บุคลากรในองค์กร เพื่อช่วยการกำหนดกลยุทธ์แนวทาง และการดำเนินงาน โดยการบริหารความเสี่ยงได้รับการออกแบบเพื่อให้สามารถบ่งชี้เหตุการณ์ สถานการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อองค์การ สามารถจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่องค์กรยอมรับได้ เพื่อให้ได้รับความมั่นใจอย่างสมเหตุสมผล ในการบรรลุเป้าหมายขององค์กร กระบวนการบริหารความเสี่ยง มีการกำหนดขั้นตอนและวิธีการในการบริหารความเสี่ยง เพื่อความ

เป็นไปอย่างมีระบบ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้กำหนดขั้นตอนสำคัญ ในการบริหารความเสี่ยง 8 ขั้นตอน ประกอบด้วย

1. สภาพแวดล้อมภายในองค์กร (Internal Environment)
2. การกำหนดวัตถุประสงค์(Objective Setting)
3. การบ่งชี้เหตุการณ์ (Event Identification)
4. การประเมินความเสี่ยง (Risk Assessment)
5. การตอบสนองความเสี่ยง (Risk Response)
6. กิจกรรมการควบคุม (Control Activities)
7. ข้อมูลและการติดต่อสื่อสาร (Information and Communication)
8. การติดตาม (Monitoring)

1. สภาพแวดล้อมภายในองค์กร (Internal Environment) เป็นพื้นฐานสำคัญสำหรับกรอบการบริหารความเสี่ยง ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดเป้าหมาย กิจการ การบ่งชี้ การประเมิน และการจัดการความเสี่ยง

2. การกำหนดวัตถุประสงค์(Objective Setting) การกำหนดวัตถุประสงค์ที่ชัดเจนให้สอดคล้องกับเป้าหมายเชิงกลยุทธ์และความเสี่ยงที่ทางองค์กรยอมรับ โดยการบริหารจัดการให้อยู่ในกรอบของ Risk Appetite และ Risk Tolerance

3. การบ่งชี้เหตุการณ์ (Event Identification) ควรต้องพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงในทุกด้าน เช่น ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ การเงิน บุคลากร การปฏิบัติงาน กฎหมาย ภาษีอากร ระบบงาน สิ่งแวดล้อม ความสัมพันธ์ระหว่างเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้น แหล่งความเสี่ยงทั้งจากสภาพแวดล้อมภายในและสภาพแวดล้อมภายนอกองค์กร

3.1 สภาพแวดล้อมภายนอกองค์กร เป็นองค์ประกอบต่างๆ ที่อยู่ภายนอกองค์กร มีอิทธิพลต่อวัตถุประสงค์ เป้าหมายขององค์กร วัฒนธรรม การเมือง กฎหมาย ข้อบังคับ การเงิน เทคโนโลยี เศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมในการแข่งขันในการแข่งขันในประเทศ และต่างประเทศ

3.2 สภาพแวดล้อมภายในองค์กร สิ่งต่างๆที่อยู่ภายในองค์กรและมีอิทธิพลต่อเป้าหมายขององค์กร จิตความสามารถขององค์กร ในด้านทรัพยากร ความรู้ เงินทุน เวลา บุคลากร กระบวนการเทคโนโลยี กระบวนการตัดสินใจทั้งที่เป็นทางการและไม่เป็นทางการ นโยบาย กลยุทธ์ วัฒนธรรมองค์กร ตลาดหลักทรัพย์ได้จำแนกประเภทของความเสี่ยงออกเป็น 4 ประเภท

1. ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดกลยุทธ์ แผนการดำเนินงาน และนำแผนงานดังกล่าวไปปฏิบัติไม่เหมาะสม และยังรวมถึงการ

เปลี่ยนแปลงปัจจัยทั้งภายในและภายนอกองค์กร ส่งผลกระทบต่อการกำหนดกลยุทธ์ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์หลัก และแผนการดำเนินงาน

2. ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ (Operation Risk) ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงานของแต่ละกระบวนการ กิจกรรมภายในองค์กร รวมถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการข้อมูลสารสนเทศ เพื่อให้การปฏิบัติงานบรรลุเป้าหมาย ซึ่งความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการจะส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของกระบวนการทำงาน ให้บรรลุวัตถุประสงค์หลักขององค์กร

3. ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารทางการเงิน (Financial Risk) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทางการเงิน อาจเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายใน การจัดการด้านสภาพคล่อง ด้านเครดิต ด้านเงินลงทุน หรือจากปัจจัยภายนอก การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ การเมือง การเงิน หรือ คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันตามที่ตกลงกันได้

4. ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ (Compliance Risk) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับของหน่วยงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ ข้อกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ขององค์กร การประเมินความเสี่ยง (Risk Assessment) แบ่งเป็น 2 กระบวนการประกอบด้วย

4.1 การวิเคราะห์ความเสี่ยง พิจารณาสาเหตุและแหล่งที่มาของความเสี่ยง ผลกระทบทางบวกและทางลบ พิจารณาปัจจัยที่มีผลกระทบและโอกาสที่อาจจะเกิดขึ้น ในการวิเคราะห์ควรพิจารณาถึงมาตรการจัดการความเสี่ยงที่ดำเนินการอยู่ ณ ปัจจุบัน รวมถึงประสิทธิผลของมาตรการนั้น

4.2 การประเมินความเสี่ยง จะเปรียบเทียบระดับความเสี่ยงที่ได้จากการวิเคราะห์เทียบกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) ในกรณีที่ระดับความเสี่ยงที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ของเกณฑ์การยอมรับความเสี่ยง ความเสี่ยงดังกล่าวจะได้รับการจัดการทันที ระดับความเสียหาย (Impact) ระดับความเสียหายจากเหตุการณ์ความเสี่ยงแบ่งเป็น 5 ด้าน

1. ผลกระทบด้านการเงิน
2. ผลกระทบด้านชื่อเสียงและภาพลักษณ์องค์กร
3. ผลกระทบต่อการไม่ปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ
4. ผลกระทบต่อบุคลากรสำคัญของตลาดหลักทรัพย์
5. ผลกระทบต่อความล่าช้าในการดำเนินงานโครงการสำคัญ

หลังจากได้รับผลการประเมินแล้ว ฝ่ายบริหารความเสี่ยง จะดำเนินการดังนี้

1. วิเคราะห์และสรุปผลการประเมินผล จัดลำดับความสำคัญของประเด็นความเสี่ยง

2. นำเสนอผลการประเมินต่อที่ประชุมคณะผู้บริหารเพื่อคัดเลือกประเด็นความเสี่ยงที่ต้องจัดการ ดำเนินการจัดหามาตรการความเสี่ยงเพิ่มเติมจากปัจจุบัน

3. นำเสนอประเด็นความเสี่ยงและมาตรการต่างๆ เพื่อจัดการดูแลเพิ่มเติมต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์

5. การตอบสนองความเสี่ยง (Risk Response) โดยในการคัดเลือกแนวทางจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม จะคำนึงความเสี่ยงที่ยอมรับได้ กับต้นทุนที่เกิดขึ้น เปรียบเทียบประโยชน์ที่จะได้รับรวมถึงข้อกฎหมาย ข้อกำหนดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ คือ ระดับความเสี่ยงที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยอมรับได้ โดยยังคงให้องค์กรสามารถดำเนินธุรกิจ และบรรลุเป้าหมาย วัตถุประสงค์ที่วางไว้ แนวทางในการจัดการความเสี่ยง

5.1 การหลีกเลี่ยง (Avoid) เป็นการดำเนินการเพื่อหลีกเลี่ยงเหตุการณ์ที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงมักใช้กับความเสี่ยงที่รุนแรงสูง ไม่สามารถหาวิธีจัดการให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

5.2 การร่วมจัดการ (Share) เป็นการร่วมหรือถ่ายโอนความเสี่ยงทั้งหมด หรือบางส่วนไปยังบุคคล / หน่วยงานภายนอกองค์กร ให้ช่วยรับภาระความเสี่ยงแทน การซื้อกรมธรรม์ประกันภัย

5.3 การลด (Reduce) เป็นการจัดหามาตรการ เพื่อลดโอกาสเกิดเหตุการณ์ความเสี่ยงหรือ ลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ การเตรียมแผนฉุกเฉิน (Contingency plan)

5.4 การยอมรับ (Accept) ความเสี่ยงที่เหลืออยู่ในปัจจุบันเป็นความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยไม่ต้องดำเนินการใดๆ เพื่อลดโอกาส หรือ ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น มักใช้กับความเสี่ยงที่ต้นทุนของมาตรการจัดการสูงไม่คุ้มกับประโยชน์ที่ได้รับ

6. กิจกรรมการควบคุม (Control Activities) คือ นโยบายและกระบวนการปฏิบัติงาน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการจัดการความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ป้องกันไม่ให้เกิดผลกระทบต่อเป้าหมายองค์กร กิจกรรมควบคุมแบ่งเป็น 4 ประเภท

6.1 การควบคุมเพื่อป้องกัน (Preventive Control) ไม่ให้เกิดความเสี่ยงและข้อผิดพลาดตั้งแต่แรก

6.2 การควบคุมเพื่อให้ตรวจพบ (Detective Control) เพื่อให้ค้นพบข้อผิดพลาดที่เกิดขึ้นแล้ว

6.3 การควบคุมโดยการชี้แนะ (Directive Control) ส่งเสริม หรือ การกระตุ้นให้สำเร็จตามวัตถุประสงค์

6.4 การควบคุมเพื่อการแก้ไข (Corrective Control) เพื่อแก้ไขข้อผิดพลาดที่เกิดขึ้น และป้องกันไม่ให้เกิดขึ้นซ้ำอีกในอนาคต

7. ข้อมูลและการติดต่อสื่อสาร (Information and Communication) การบริหารความเสี่ยงผู้บริหารควรรู้ข้อมูลทั้งในอดีตและปัจจุบัน ข้อมูลในอดีตจะแสดงแนวโน้มของเหตุการณ์ และช่วยคาดการณ์ในการปฏิบัติงานในอนาคต ข้อมูลปัจจุบันจะช่วยให้ผู้บริหารพิจารณาความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในกระบวนการ สายงาน หน่วยงาน เพื่อช่วยให้สามารถปรับเปลี่ยนกิจกรรมการควบคุม เพื่อให้ความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

8. การติดตาม (Monitoring) กระบวนการบริหารความเสี่ยงที่ดำเนินการภายในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความจำเป็นต้องได้รับการสื่อสารถึงการประเมินความเสี่ยง การควบคุม ความคืบหน้าในการบริหารความเสี่ยง คู่มือติดตามแนวโน้มของความเสี่ยง รวมถึงเหตุการณ์ผิดปกติ เพื่อให้มั่นใจดังนี้

8.1 เจ้าของความเสี่ยง (Risk Owner) มีการติดตามสถานการณ์ วิเคราะห์ และบริหารความเสี่ยงอยู่ภายใต้ความรับผิดชอบอย่างสม่ำเสมอ เหมาะสม

8.2 ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการบรรลุวัตถุประสงค์ ได้รับการรายงานถึงความคืบหน้าในการบริหารความเสี่ยง แนวโน้มความเสี่ยงต่อผู้รับผิดชอบและคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

8.3 ระบบการควบคุมมีความเพียงพอ เหมาะสม มีประสิทธิภาพสามารถปฏิบัติงานได้จริง เพื่อป้องกัน หรือ ลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ปรับปรุงแก้ไขการควบคุมภายในอยู่เสมอเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ หรือ การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นฝ่ายจัดการควรวิเคราะห์ ติดตามการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายในและภายนอก รวมถึงการเปลี่ยนแปลงในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ส่งผลให้ต้องมีการทบทวนการจัดการความเสี่ยง และ การลำดับความสำคัญ เพื่อใช้ในการทบทวนกรอบบริหารความเสี่ยงโดยรวม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557) การพิจารณาความเสี่ยงที่เกี่ยวกับด้านการเงิน แยกออกเป็นประเด็นต่าง ๆ ได้ดังนี้

1. ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk)
2. ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk)
3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)
4. ความเสี่ยงในอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk)
5. ความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Reinvestment Rate Risk)

1. ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) เป็นความเสี่ยงจากกระแสเงินที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงาน ทั้งทางด้านรับ และด้านจ่ายไม่เป็นที่คาดการณ์ไว้ ความไม่แน่นอนของ

กระแสเงินสดรับอาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสถานะเศรษฐกิจ การแข่งขัน การคาดการณ์กับ คู่แข่งราคาขาย ปริมาณการขายที่แตกต่างจากการประมาณไว้ กระแสเงินสดจ่าย เป็นความเสี่ยงที่ เกิดขึ้นทางด้านต้นทุนในการดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งต้นทุนคงที่และต้นทุนผันแปร ซึ่งการ เลือกรใช้ต้นทุนคงที่ในอัตราที่แตกต่างกันจะมีความเสี่ยงที่ต่างกัน จะเป็นความเสี่ยงในด้านการ ดำเนินงาน(Operation Risk) ดังนั้นความเสี่ยงทางธุรกิจจึงเกิดจากรiskทางด้าน การขาย ประกอบกับความเสี่ยงทางด้าน การดำเนินงาน เป็นผลให้กระแสเงินสดที่คาดการณ์ไว้คลาดเคลื่อนได้

2. ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับวิธีการ จัดการหาเงินมาใช้ในการดำเนินงาน ยิ่งมีการกู้ยืมมากเท่าใด ภาระผูกพันทางการเงิน การชำระ ดอกเบี้ยและเงินต้นคืนก็จะสูงตาม ความเสี่ยงก็จะมีอัตราสูง ความเสี่ยงทางการเงินประกอบด้วย

2.1 ความเสี่ยงที่ธุรกิจนั้นๆ ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและเงินต้นคืน เมื่อครบ กำหนด (default risk หรือ credit risk) การที่ธุรกิจไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดหมายถึง

1. ความไม่สามารถจ่ายดอกเบี้ยได้ตามกำหนด
2. ความไม่สามารถจ่ายเงินต้นคืนได้ตามกำหนด
3. ความไม่สามารถกันเงินกองทุนเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้คืนได้ตามกำหนด
4. ความไม่สามารถทำตามเงื่อนไขต่างๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาการกู้ยืมหรือ

สัญญาหุ้นกู้

5. การล้มละลาย ในกรณีที่ธุรกิจมีการลงทุนในหุ้นกู้ของธุรกิจอื่นใดก็ตาม ยิ่งลงทุนด้วยจำนวนเงินมากเท่าใด ความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจจะยิ่งสูง ผู้บริหารการเงินควรมี ความรอบคอบในการพิจารณาความเสี่ยงทางการเงินไม่ให้สูงเกินไป

2.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การพิจารณาทางการเงิน โดยเฉพาะการลงทุน ต้องประมาณการเกี่ยวกับกระแสเงินสดที่จะเกิดจากการลงทุนในอนาคต เพื่อนามาเปรียบเทียบกับต้นทุนของการลงทุนนั้น ๆ ในกรณีของการลงทุนที่กระแสเงินสดในอนาคตเป็นเงินตราสกุลอื่น (เงินตราต่างประเทศ) ผู้ลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงในอัตรา แลกเปลี่ยนของเงินสกุลเหล่านั้นที่เรียกว่า “Currency risk” ความเสี่ยงทางการเงินประกอบด้วย ความเสี่ยงในการชำระภาระผูกพันตามกำหนด และความเสี่ยงเกี่ยวกับเงินตราต่างประเทศ จะสูงหรือต่ำ ส่วนหนึ่งก็ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงทางธุรกิจด้วย ดังนั้นความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงทางการเงิน ต่างมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน และต่างก็มีความสำคัญในการทำให้กระแสเงินสดทั้งรับและจ่าย เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้หรือไม่ เพียงใดบางครั้งเรียกความเสี่ยงทั้ง 2 ประเด็นว่า เป็นความเสี่ยง เกี่ยวกับกระแสเงินสด (Cash Flow Risk)

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) หมายถึง การเปลี่ยนแปลงมูลค่า(ราคาตลาด) ของสินทรัพย์ หรือ อัตราผลตอบแทนเมื่ออัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงไป อัตราดอกเบี้ยเป็นพื้นฐานในการกำหนดอัตราผลตอบแทนและเป็นอัตราส่วนลดที่ใช้ในการพิจารณาค่าปัจจุบันของเงินสดที่จะได้รับในอนาคต เมื่ออัตราส่วนนี้มีการเปลี่ยนแปลงการลงทุนใดๆ ที่ขึ้นอยู่กับกำหนดอัตราส่วนลดนี้จะมีการเปลี่ยนแปลงไปด้วย นอกจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนแล้ว ความเสี่ยงในเรื่องของอัตราดอกเบี้ยเป็นเรื่องสำคัญสำหรับการตัดสินใจเกี่ยวกับตราสารหนี้ เพราะตราสารหนี้ส่วนมากมีอัตราดอกเบี้ยระบุไว้แน่นอนตลอดระยะเวลาตามอายุของตราสารหนี้ นั้น ๆ

4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่ระดับราคาโดยทั่วไปอาจสูงขึ้นกว่าที่คาดไว้ ถ้าผู้ซื้อได้ทำสัญญากับผู้ขายเรื่องราคาไว้ก่อนที่ระดับราคาจะสูงขึ้น ผู้ซื้อจะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของระดับราคา ในกรณีการหาเงินทุน ถ้ากิจการหาเงินทุนโดยออกหุ้นกู้ระยะยาวอัตราดอกเบี้ยที่ระบุไว้ตายตัว เมื่อระดับราคาสูงขึ้น ธุรกิจผู้ออกหุ้นกู้ จะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของระดับราคา ผู้ลงทุน หรือ ผู้ให้กู้จะเสียประโยชน์ เพราะจะได้รับดอกเบี้ยและเงินต้นคืนในมูลค่าที่ลดลงความเสี่ยงเกี่ยวกับอำนาจซื้อเป็นความเสี่ยงที่กระแสเงินสดที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอาจมีค่าลดลง เพราะภาวะเงินเฟ้อและผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนไม่สามารถชดเชยได้เพียงพอผู้บริหารต้องเข้าใจถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับอำนาจซื้อทั้งในแง่ของการตัดสินใจเพื่อช่วยในการพิจารณาข้อมูลของความเสี่ยงในอำนาจซื้อที่มีต่อกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นในอนาคต

5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment Rate Risk) กระแสเงินสดที่ได้รับจากการลงทุนในระยะแรก ๆ ควรถูกนำไปลงทุนต่อ อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการนำกระแสเงินสดที่ได้ไปลงทุนต่อ เรียกกันว่า “อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ” ความเสี่ยงในอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อจะเกี่ยวข้องกับการลงทุนในหุ้นสามัญและหุ้นกู้ ยังต้องคำนึงถึงการพิจารณาการลงทุนในสินทรัพย์อื่นด้วย การลงทุนในการผลิตสินค้าใหม่ การลงทุนในเครื่องจักรต่าง ๆ เพื่อได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้น ๆ ในอนาคต ซึ่งมีโอกาสมากที่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อในแต่ละช่วงเวลาที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากที่ประมาณการณ ยิงขนาดกระแสเงินสดต่าง ๆ ที่ได้รับตลอดอายุการลงทุนมากเท่าใด อัตราความเสี่ยงในเรื่องของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนก็จะยิ่งสูงเท่านั้น และเป็นอีกปัจจัยที่ควรนำมาพิจารณา (สุมาลี อุณหนันท์) จิระมิตร, 2547) การดำเนินธุรกิจอาจมีหลาย ๆ ค่าที่มีความหมายในทิศทางเดียวกัน ที่หมายถึงปัญหาที่นำไปสู่การล่มสลายขององค์กรธุรกิจ เริ่มตั้งแต่ระดับอ่อนไปจนถึงระดับรุนแรง ตัวอย่างของการใช้คำที่เรียกนั้น

1. ความล้มเหลวทางธุรกิจ (Failure)
2. การขาดสภาพคล่อง (Insolvency)
3. การผิดนัดชำระหนี้ตามภาระผูกพัน (Default)
4. การล้มละลาย (Bankruptcy)

1. การล้มเหลวของธุรกิจ (Failure) ในความหมายของบางกลุ่ม คือ บริษัทล้ม ไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ หรือ ความล้มเหลวในการไม่บรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งเอาไว้ ซึ่งในแง่มุมมองทางการเงิน เรียกว่า ความหมายเชิงเศรษฐกิจ ให้นิยามของความล้มเหลวการดำเนินงานธุรกิจว่า

1.1 หมายถึงอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง จากการดำเนินธุรกิจหรือดำเนินโครงการลงทุนใด ๆ โดยพิจารณาถึงระดับความเสี่ยง (Risk-adjusted return) ต่ำกว่าผลตอบแทนที่ได้ในการดำเนินโครงการลงทุน หรือ การประกอบกิจการในลักษณะที่เหมือนกันโดยเฉพาะในกรณีที่มีความเสี่ยงเท่ากัน

1.2 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการดำเนินงานธุรกิจ หรือ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานโครงการลงทุนใด ๆ มีค่าต่ำกว่าต้นทุนของเงินทุนถัวเฉลี่ย หรือ อาจหมายถึงความขาดทุนทางการเงินสิ่งที่ไม่ควรสังเกต คือ อาจนับได้ว่าธุรกิจประสบความล้มเหลว แม้ว่าจะไม่ได้ถูกบังคับในคดีความใด ๆ อันเกิดจากการผิดชำระหนี้ตามภาระผูกพัน ความล้มเหลวในการดำเนินธุรกิจ ตามความหมายทางเศรษฐกิจนี้ มีความหมายอ่อนที่สุดในการพิจารณาถึงปัญหาที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ 4 ปัญหา

2. การขาดสภาพคล่อง (Insolvency) โดยทั่วไปมีความหมายในการขาดกระแสเงินสด หรือ ไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์ที่มีอยู่โดยเฉพาะสินทรัพย์หมุนเวียน ให้กลายเป็นกระแสเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้ตามภาระผูกพันทางการเงินที่มีต่อบุคคลภายนอก การขาดสภาพคล่องอาจจะเป็นสาเหตุเริ่มต้นของการนำไปสู่ภาวะล้มละลายทางธุรกิจที่หนักขึ้นไป การขาดสภาพคล่องที่นำไปสู่การล้มละลายขององค์กรธุรกิจ อาจจะเป็นเพราะว่า มูลค่าของหนี้สินโดยรวม มีสูงกว่ามูลค่าของสินทรัพย์รวม แนวคิดนี้อาจพิจารณาว่า ส่วนของเจ้าของ (Equity) ก็คือ Call option (Call option คือ ตราสารสิทธิ) ที่มีสินทรัพย์พื้นฐาน (Underlying assets) คือ มูลค่าของบริษัท (Value of firm) โดยมีราคาตลาดของหนี้สินเป็นราคาสิทธิ (Exercise price)

3. การผิดนัดชำระหนี้ตามภาระผูกพัน (Default) คือ การขาดความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงิน แล้วนำไปชำระหนี้ตามภาระผูกพันทางการเงิน พิจารณาองค์ประกอบของการผิดนัดชำระหนี้ได้

3.1 เป็นความสัมพันธ์ระหว่างเจ้าหนี้และลูกหนี้ ซึ่งตกลงภาระผูกพันและสิทธิ (Obligation and claims) ระหว่างกันมาตั้งแต่ต้น

3.2 การผัดขันธ์ชำระหนี้ เกิดขึ้นเมื่อลูกหนี้ขาดความสามารถในการปฏิบัติตามข้อตกลง นอกเหนือจากการผิดชำระจากกระแสเงินสด ยังอาจเกิดการผัดขันธ์ทางเทคนิค(Technical default) ลูกหนี้ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงระหว่างกันได้การผัดขันธ์ชำระหนี้ จากการขาดสภาพคล่องในกระแสเงินสด หรือ เป็นการผัดขันธ์ทางเทคนิค อาจทำให้เกิดเหตุการณ์ลูกหนี้ขึ้นได้ หากไม่สามารถประนีประนอมกับเจ้าหนี้รายที่ผัดขันธ์ได้ จะทำให้เจ้าหนี้รายอื่นที่แม้ลูกหนี้จะไม่ได้ผัดขันธ์ ได้รับสิทธิป้องกันตัวเองในการที่จะเรียกให้ลูกหนี้ชำระหนี้ หากเจ้าหนี้รายที่ลูกหนี้ผัดขันธ์ ได้ หนีคดีขึ้นสู่ศาล หากมีการลูกหนี้ดังกล่าวขึ้นอาจทำให้องค์กรล้มละลายได้ในที่สุด

4. การล้มละลาย (Bankruptcy) เป็นภาวะที่เกิดขึ้นหลังสุดและรุนแรงที่สุดของภาวะขาดช่องทางทางการเงิน โดยนัยของกฎหมายที่พูดทั่วไป 2 มาตราคือ

4.1 การล้มละลาย ษา ระเบียบวิธี และเลิกกิจการ

4.2 การปรับโครงสร้างองค์กร แนวคิดของการเกิดกระบวนการปรับโครงสร้างหรือ การปล่อยให้ล้มละลายก็คือ มูลค่าที่แท้จริงขององค์กรมากกว่ามูลค่าของการเลิกกิจการ แล้วนำทรัพย์สินขายทอดตลาด ผู้บริหาร หรือ เจ้าขององค์กรจะพยายามทำ กระบวนการปรับโครงสร้างองค์กร ไม่ให้เกิดการล้มละลาย (สันติ กิระนันท์, 2546) จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยง ผู้วิจัยพบว่าความเสี่ยงมีแหล่งที่มาได้ทั้งสภาพแวดล้อมภายในองค์กร และ สภาพแวดล้อมภายนอกองค์กร ที่เป็นสาเหตุสำคัญที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ โดยความเสี่ยงหนึ่งที่สามารถทำให้ล้มเลิกกิจการได้ นั่นคือความเสี่ยงทางการเงิน ผู้วิจัยจึงสนใจนำความเสี่ยงทางการเงินนั้นมาเป็นตัวแปรตามสำหรับการวิเคราะห์วิเคราะห์ความเสี่ยง (โอกาสจะล้มละลาย) ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน

3.แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน

งบการเงิน (Financial Statement) คือ รายงานทางการเงินที่สำคัญ มีอยู่ 2 ประเภทคือ งบดุลและ งบกำไรขาดทุน เพื่อแสดงฐานะทางการเงินของธุรกิจ (สมยศ นาวิการ และสุสติ รุมาคม,2520) งบการเงิน (Financial Statement) คือ ข้อมูลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทนั้นๆ ในช่วงระยะเวลาหนึ่งๆ การวิเคราะห์งบและแปลความหมายจึงเป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย และคู่แข่ง ที่จะนำ ข้อมูลนั้นไปประกอบการตัดสินใจ ซึ่งงบการเงินจะถูกจัดทำ ตามขั้นตอนและวิธีการทางบัญชี ผู้วิเคราะห์งบจึงต้องมีความเข้าใจในตัวเลขแปลความหมายออกมาได้อย่างถูกต้องงบการเงินที่นำ มาวิเคราะห์ควรอยู่ในรูปประจำ งวดที่ผ่านการรับรองจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต นั่นคือ งบการเงินที่อยู่ในรูปรายงานประจำปี ซึ่งจะมีสาระสำคัญต่างๆ ทั้งรายงานผู้สอบบัญชี งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบ ข้อมูลเกี่ยวกับการ

ดำเนินงานของกิจการโดยสรุปตลอดปี รายงานคณะกรรมการบริษัท ผู้ถือหุ้นและสัดส่วนผู้ถือหุ้น ฯ ซึ่งงบการเงินที่จะนำมา วิเคราะห์ประกอบด้วย 2 ส่วน (สุมาลี (อุณหะนันท์) จิระมิตร, 2546) จากความหมายที่กล่าวมาข้างต้น พอสรุปได้ว่า งบการเงิน คือ ข้อมูลแสดงผลการดำเนินงานของกิจการในช่วงระยะเวลาหนึ่ง

ส่วนที่1 รายงานแสดงข้อมูลทางการเงิน

1. งบดุล (Balance Sheet) เป็นแสดงฐานะทางการเงินของธุรกิจ ณ วันใดวันหนึ่ง ที่ระบุไว้ปกติจะเป็น วันสิ้นงวด สิ้นไตรมาส สิ้นปี โดยในงบดุลจะบอกถึงส่วนของเจ้าของ หนี้สิน ที่ลงทุนในสินทรัพย์อย่างไร จึงเกี่ยวกับข้อกับรายการ 3 ประเภท คือ สินทรัพย์ (Assets) หนี้สิน (Liabilities) ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity or Net Worth)

2. งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบที่แสดงรายงานทางการเงินค่า ในระยะเวลางวดบัญชีหนึ่งๆ ผลต่างระหว่างรายได้และค่าใช้จ่ายคือผลของการดำเนินงานของงวดบัญชีนั้นๆ ถ้ารายได้มากกว่าค่าใช้จ่าย คือ กำไร ในทางตรงกันข้ามถ้ารายได้น้อยกว่าค่าใช้จ่าย คือ ขาดทุนการวิเคราะห์งบการเงินในการบริหารธุรกิจ การกำหนดเป้าหมาย การบริหารองค์การ การวางแผนงาน นโยบายของบริษัท สาเหตุแห่งทั้งความสำเร็จและความล้มเหลว ล้วนต้องอาศัยข้อมูลเกี่ยวกับงบการเงิน งบการเงินเป็นการสรุปผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของธุรกิจนั้นๆ การวิเคราะห์และแปลความหมายของงบการเงิน จะช่วยให้ผู้บริหารสามารถพิจารณาจุดแข็ง จุดอ่อนของบริษัทได้ สามารถพิจารณาการดำเนินงานของธุรกิจว่าเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ช่วยในการหาสาเหตุที่ไม่เป็นไปตามตามแผนที่กำหนด ดังนั้นการวิเคราะห์งบการเงินคือ วิธีการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจ การวิเคราะห์งบการเงินจึงเป็นเครื่องมือเบื้องต้นในการรู้จักกับธุรกิจ ผู้ที่สนใจในการวิเคราะห์งบการเงินจึงมีหลายกลุ่ม ดังนี้

2.1 เจ้าหนี้ สนใจที่จะวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ สมรรถภาพในการหากำไร การใช้ไปของเงินทุน เพื่อวิเคราะห์ถึงความต้องการเงินทุน

2.2 ผู้ลงทุนทั่วไป สนใจที่จะวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อพิจารณาสมรรถภาพในการหากำไร แนวโน้มการทำกำไร อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

3. ผู้บริหาร สนใจที่จะวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อพิจารณาการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของธุรกิจ ซึ่งต้องอาศัยการวิเคราะห์อย่างละเอียด เพื่อพิจารณาในการเกิดปัญหาและโอกาส ช่วยในการวางแผนงานต่อไป

4. หน่วยงานรัฐบาล สนใจที่จะวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อพิจารณานโยบายต่างๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการ ผู้บริโภค สังคม และประเทศโดยรวม

5. นักวิชาการ สนใจที่จะวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อศึกษาและให้ข้อมูลเสนอแนะการจัดทำข้อมูลเพื่อศึกษา วิจัยที่เป็นประโยชน์ให้แก่การศึกษา วงการธุรกิจ และผู้ที่สนใจทั่วไปสามารถสรุปเป็นประโยชน์ และ จุดมุ่งหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน ได้ดังนี้

5.1 เพื่อเป็นเครื่องมือในการกลั่นกรองในการตัดสินใจเบื้องต้น ในการเรื่องของการลงทุน

5.2 เป็นเครื่องมือช่วยในการพยากรณ์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ ในอนาคต การเปลี่ยนแปลงต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ

5.3 เพื่อเป็นข้อมูลในการคิด วิเคราะห์ แก้ไขปัญหา ทั้งฐานะการเงิน และปัญหาอื่นๆ

5.4 เพื่อเป็นข้อมูลในการประเมินผลการดำเนินงาน การปฏิบัติงานขั้นตอนในการวิเคราะห์งบการเงิน

ขั้นแรก กำหนดเป้าหมายของการวิเคราะห์ให้ชัดเจน วิเคราะห์ในฐานะของอะไร เพื่อใคร ต้องการประโยชน์จากการวิเคราะห์ และผลการวิเคราะห์ไปใช้อย่างไร

ขั้นที่สอง รวบรวมข้อมูลของการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของธุรกิจที่ต้องการวิเคราะห์ให้เพียงพอ

ขั้นที่สาม ข้อมูลต่างๆที่รวบรวมได้จัดให้อยู่ในรูปแบบเดียวกัน เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ

ขั้นที่สี่ เลือกวิธีและเครื่องมือที่จะใช้ในการวิเคราะห์ให้เหมาะสมกับเป้าหมายของการวิเคราะห์ที่ต้องการ

วิธีวิเคราะห์ทางการเงินที่สำคัญประกอบด้วย

1. วิธีการเปรียบเทียบงบการเงิน (Common Size)
2. วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratios)
3. วิธีการวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend)
4. วิธีการวิเคราะห์งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุน หรือ งบแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน (The Source & Uses of Funds Statement)

ขั้นที่ห้า แปลความหมายจากผลการวิเคราะห์

ขั้นที่หก สรุปข้อมูลต่างๆ แสดงความเห็น และการเสนอแนะ เพื่อการตัดสินใจ ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์

1. งบกำไรขาดทุน
2. งบดุล

3. บทกำไรสะสม

4. งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

1. วิธีวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

อัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำตัวเลขทางการเงินมาพิจารณา เปรียบเทียบวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจในเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจเดียวกันและในเวลาเดียวกันของธุรกิจต่างๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน จึงเป็นวิธีที่นำข้อมูลทางการเงินต่างๆ มาคำนวณให้รูปแบบที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนั้นอัตราส่วนทางการเงินจึงเป็นข้อมูลพื้นฐานที่ให้คำตอบกับผู้วิเคราะห์เกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ การเปรียบเทียบที่ช่วยให้การวิเคราะห์ทางการเงินได้ผลต้องเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน 2 แบบ คือ

1. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจเดียวกันแต่ในระยะเวลาต่าง ๆ กัน ทั้งในอดีตจนถึงปัจจุบันและในอนาคต

2. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการหนึ่งกับกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันในช่วงเวลาเดียวกัน อัตราส่วนของกิจการอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันคือ “อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หรือ อัตราถัวเฉลี่ยของอุตสาหกรรม” มาจากการคำนวณงบการเงินของกิจการที่ประกอบธุรกิจ ในอุตสาหกรรมเดียวกันนำมาถัวเฉลี่ยด้วยวิธีการทางคณิตศาสตร์ ซึ่งในต่างประเทศมีหน่วยงานที่จัดทำ อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เช่น DUN&BRADSTREET, ROBERT MORRIS ASSOCIATES เป็นต้น ประเภทของอัตราส่วนทางการเงินเพื่อให้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ผลครบถ้วน จึงแบ่งอัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 4 กลุ่มดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในเป็นอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการพิจารณาจากเงินสดและสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงเงินสดที่กิจการมีอยู่ในขณะหนึ่ง ว่าเพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นหรือภาระผูกพันระยะสั้นด้วย

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน = $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$ (เท่า)

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio) สินทรัพย์บางรายการไม่มีความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้คล่องตัว เช่น สินค้าคงเหลือ ถ้าต้องการให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการได้ชัดเจนยิ่งขึ้น ควรพิจารณาสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว เช่น เงินสด ลูกหนี้ หลักทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย คำนวณได้ดังนี้

อัตราส่วนทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio) = $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$ (เท่า)

2. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานหรือความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

(Activity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ ก่อให้เกิดรายได้ เช่น กิจการที่ใช้เงินลงทุน รวม 10 ล้านบาท ก่อให้เกิดรายได้ 50 ล้านบาท เป็นต้น การประเมินประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ต่างๆ ที่กิจการลงทุนไป แต่ละประเภท ก่อให้เกิดรายได้มากน้อยเพียงใด โดยแยกพิจารณาสินทรัพย์แต่ละประเภทตั้งแต่ ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ประจำ ตลอดจนสินทรัพย์รวม จำนวน ได้ดังนี้

2.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable turnover)

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ = ค่าขายเชื่อ/ลูกหนี้ (เท่า)

ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บเงินจากลูกหนี้ = จำนวนวันในงวดบัญชี/อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (วัน) หรือ

ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ = ลูกหนี้/ค่าขายเชื่อ/360 วัน

ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บเงินจากลูกหนี้ จำนวนได้จากข้อมูลงบการเงินเป็นผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง มีประโยชน์ในการประเมินผลการบริหารสินเชื่อของกิจการสามารถนำระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่คำนวณได้ เปรียบเทียบกับระยะเวลาการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ที่กิจการกำหนดนโยบายสินเชื่อได้

2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) เป็นการประเมินประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงเหลือ ประเมินได้จากการหมุนเวียนของเงินที่ลงทุนในรูปสินค้าคงเหลือ ว่าสามารถหมุนเวียนได้กี่รอบ ก่อให้เกิดรายได้ที่เท่าของเงินที่ลงทุนไป จำนวนได้ ดังนี้

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้าที่ขาย/สินค้าคงเหลือ (รอบ)

ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือเฉลี่ย = จำนวนวันในงวดบัญชี/อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (วัน)

2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ (Fixed asset turnover) เป็นอัตราส่วนที่ช่วยพิจารณาประสิทธิภาพ ในการบริหารสินทรัพย์ประจำ จำนวน ได้ดังนี้

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ประจำ = ค่าขาย/สินทรัพย์ประจำสุทธิ (เท่า)

2.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) เป็นการพิจารณาโดยรวมถึงการบริหารเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่นำมาใช้ในการดำเนินงานเพื่อก่อให้เกิดรายได้ จำนวนได้ดังนี้

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม = ค่าขาย/สินทรัพย์รวม (เท่า)

3. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Leverage Ratio) เป็นกลุ่มอัตราส่วนที่คำนวณขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลช่วยในการพิจารณาสภาพเสี่ยงของกิจการ ซึ่งมีสาเหตุมาจาก 2 ประการ ได้แก่

1. ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากภาระหนี้สิน (Leverage ratio) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากนโยบายการจัดการเงินทุนของกิจการ วิเคราะห์จากรายการที่ประกอบกันทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล

2. ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากค่าใช้จ่ายประจำที่สูง (Coverage ratio) ค่าใช้จ่ายประจำ หมายถึง ค่าใช้จ่ายสำคัญที่ต้องจ่ายตามภาระผูกพัน ส่วนใหญ่ คือ ดอกเบี้ยจ่าย ค่าเช่า และ การจ่ายชำระคืนเมื่อครบกำหนดวิเคราะห์ได้จากข้อมูลในงบกำไรขาดทุน

2.1 อัตราส่วนหนี้สิน (Debt ratio) พิจารณารายการของเงินต้นจากเจ้าหนี้ที่มีอยู่ในกิจการ คำนวณได้ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สิน = $\frac{\text{หนี้สินทั้งหมด}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100 (\%)$

2.2 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาวทั้งหมด (Long-term debt to total capitalization) แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากหนี้สินระยะยาวที่ใช้เป็นแหล่งเงินทุนประจำของธุรกิจ ส่วนเงินทุนระยะยาว หมายถึง เงินต้นจากแหล่งประจำทั้งหมดของกิจการ ได้แก่ หนี้สินระยะยาว หุ้นบุริมสิทธิ์ และส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณได้ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาวทั้งหมด = $\frac{\text{หนี้สินระยะยาว} + \text{หุ้นบุริมสิทธิ์}}{\text{หนี้สินระยะยาว} + \text{หุ้นบุริมสิทธิ์} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) เป็นการพิจารณาสัดส่วนของหนี้สินทั้งสิ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณได้ดังนี้

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

วัตถุประสงค์ของการคำนวณอัตราส่วนนี้ในแง่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาภาระผูกพันทั้งหมดที่บริษัทมีต่อผู้มีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัทก่อนผู้ถือหุ้น กรณีที่บริษัทมีหุ้นบุริมสิทธิ์เป็นแหล่งเงินทุนด้วย เนื่องจากผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ในการเรียกร้องเพื่อการชำระหนี้ก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ จึงควรรวมผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์เป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินรวมด้วยอัตราส่วนสำหรับวิเคราะห์ความเสี่ยงของกิจการที่เกิดจากค่าใช้จ่ายประจำ ประกอบด้วยอัตราส่วนต่างๆ ดังนี้

2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio หรือ Times interest earned ratio) เป็นการแสดงความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยจากภาระผูกพันทางการเงินที่สำคัญ คือ ดอกเบี้ยจ่าย วิเคราะห์ว่าบริษัทมีรายได้ก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายเป็นกี่เท่าของภาระดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายในแต่ละงวด คำนวณได้ดังนี้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย = กำไรก่อนดอกเบี้ย
และภาษี/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้น = กรณีเงินต้นครบกำหนด
ต้องจ่ายคืนในงวดนั้น

กำไรสุทธิหลังหักภาษี+ดอกเบี้ยจ่าย/ดอกเบี้ยจ่าย+เงินต้นที่ต้องจ่ายคืนใน
งวดนั้น

2.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายประจำ (Fixed charge coverage ratio หรือ Cash flow overall coverage ratio) เป็นการแสดงถึงขนาดของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานว่ามีมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายประจำของกิจการในงวดนั้นๆ ค่าใช้จ่ายประจำ เช่น ดอกเบี้ยจ่าย ค่าเช่า เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่า กิจการมีกระแสเงินสดมากพอสำหรับการจ่ายค่าใช้จ่ายประจำ คำนวณได้ดังนี้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายประจำ = กำไรหลังภาษี + ดอกเบี้ยจ่าย + ค่าเช่า + ค่าเสื่อมราคา/ค่าใช้จ่ายประจำวัน (เท่า) หรือ

กำไรสุทธิหลังหักภาษี + ดอกเบี้ยจ่าย + ค่าเช่า + ค่าเสื่อมราคา/ดอกเบี้ยจ่าย + ค่าเช่า + เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ + เงินต้นครบกำหนดชำระคืน (เท่า)

อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratios) อัตราส่วนกลุ่มนี้แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้งหมดของกิจการ ทั้งการขาย การลงทุน สามารถพิจารณาได้เป็น 2 ส่วนคือ

ส่วนที่ 1 อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรที่เกี่ยวกับการขาย

ส่วนที่ 2 อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรที่เกี่ยวกับการลงทุน

4.1 อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขาย (Gross Profit Margin) คำนวณได้ดังนี้

ค่าขายสุทธิ - ต้นทุนสินค้าขาย/ค่าขายสุทธิ (%)

4.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย (Net Profit Margin) หรืออัตราผลตอบแทนจาก

การขายแสดงถึงอัตราร้อยละของกำไรที่บริษัทหาได้จากการดำเนินงานหลังหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดรวมถึงภาษี คำนวณได้ดังนี้

กำไรสุทธิหลังหักภาษี/ค่าขาย x 100

การพิจารณาอัตราส่วนทั้ง 2 อัตราส่วนนี้จะช่วยในการพิจารณาการดำเนินงานของกิจการถ้าอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายมีอัตราคงที่ตลอดหลายงวดที่ผ่านมาแต่อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขาย หรืออัตราผลตอบแทนจากการขายต่ำลงเรื่อยๆ ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน แสดงได้ว่าค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายมีอัตราสูงขึ้น ต้องวิเคราะห์รายละเอียดของ

ค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อจะทราบถึงสาเหตุที่ทำให้กำไรสุทธิลดลง ถ้าอัตรากำไรเบื้องต้นต่อค่าขายลดลงเรื่อยๆ แสดงเบื้องต้นว่า ต้นทุนในการผลิตมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าขายอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงในราคาขายและการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพน้อยลง ซึ่งต้องมีการหาสาเหตุต่อไป ส่วนที่ 2 อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหาค่าไรที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน มีอัตราส่วนดังนี้

4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment = ROI) เป็นการพิจารณาถึงอัตรากำไรที่กิจการได้รับจากการลงทุนทั้งหมดในงวดนั้นๆ คำนวณ ได้ดังนี้

กำไรสุทธิหลังหักภาษี/สินทรัพย์รวม X 100 (%)

ถ้ามองในแง่ผู้ลงทุน อัตราส่วนนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนทั้งหมดของผู้บริหารบริษัทและผู้ลงทุนสามารถใช้พิจารณาเปรียบเทียบเพื่อการตัดสินใจลงทุนเบื้องต้นได้

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินผู้วิเคราะห์ควรเข้าใจถึงปัญหาและข้อจำกัดในการ วิเคราะห์พอสรุปได้ดังนี้

1. การจัดอุตสาหกรรมที่เหมาะสมให้กับกิจการที่ทำธุรกิจหลายประเภท ข้อมูล จะมีปัญหาในการพิจารณาว่าธุรกิจดังกล่าวควรอยู่ในอุตสาหกรรมใด

2. ปัญหาข้อมูลอัตราส่วนอุตสาหกรรมแล้วเฉลี่ยเป็นอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเป็นตัวเลขที่ได้มาจากการคำนวณโดยประมาณ เป็นตัวเลขพื้นฐานต่างๆ ไปมากกว่าที่จะเป็น ค่าเฉลี่ยจากอัตราส่วนของกิจการทั้งหมดในอุตสาหกรรม

3. วิธีการทางบัญชีที่แตกต่างกันของธุรกิจต่างๆ ที่จะนำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบ เช่น วิธีการประเมินมูลค่าสินค้าคงเหลือที่ทำให้หลายวิธี

4. ข้อมูลในอดีตกับภาวะเงินเฟ้อ ข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงินเป็นข้อมูลที่เกิด จากวิธีการทางบัญชี โดยเฉพาะมูลค่าของสินทรัพย์จะถูกบันทึกตามราคาต้นทุน เมื่อเวลาผ่านไป มูลค่าสินทรัพย์เหล่านั้นจะสูงขึ้นในส่วนที่มีภาวะเงินเฟ้อ มูลค่าสินทรัพย์ต่าง ๆ จะสูงขึ้นขณะที่มูลค่าในงบดุลเป็นมูลค่าในอดีตที่ค่อนข้างต่ำกว่ามูลค่าตลาด การวิเคราะห์อัตราส่วนต่างๆ ที่ เกี่ยวข้องกับรายการนี้จึงต้องคำนึงถึงและระมัดระวังในการวิเคราะห์

5. รายการพิเศษอื่นๆ ที่ปรากฏในงบการเงิน ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท ผู้สนใจทั่วไปจะให้ความสำคัญกับ 2 รายการสุดท้ายในงบกำไรขาดทุน (สุทธิ) แต่อีก รายการหนึ่ง ที่ควรให้ความสนใจคือรายการที่ได้เกิดขึ้นโดยปกติทุกงวด เกิดพิเศษเฉพาะงวดใดงวด หนึ่ง เช่นการขายสินทรัพย์ สมรรถภาพในการหาค่าไรของกิจการควรประเมินจากกำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษอื่น

6. การวิเคราะห์ธุรกิจที่การดำเนินงานมีลักษณะเป็นฤดูกาล การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการวิเคราะห์ในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งจะไม่แสดงถึงผลที่เกิดขึ้นจริงในช่วงการดำเนินงานต่างๆ ดังนั้นควรใช้มูลค่าโดยเฉลี่ยของงวดนั้นๆ มากกว่าจะใช้มูลค่าปลายงวดเพียง จำนวนเดียว

7. การสรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ควรพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินหลายๆ อัตราส่วนประกอบกัน ผลที่ได้จะแสดงถึงสิ่งที่ผิดปกติที่ต้องนำมาวิเคราะห์เพื่อหาข้อ มูลอื่นๆ เพิ่มเติมสำหรับวางแผนธุรกิจต่อไป

จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน ผู้วิจัยพบว่า การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน เป็นข้อมูลที่สำคัญต่อธุรกิจรับเหมา หลังจากปี ค.ศ. 1985 เป็นต้นมา Altman Z – Score ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางของผู้ตรวจสอบบัญชี (Accounting Audit) ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทเอกชน, ศาล, และระบบการพิจารณาอนุมัติการกู้ยืมของธนาคาร Altman Z – Score ในรูปแบบ Original ถูกสร้างมาเพื่อใช้ในการประเมินบริษัทที่เป็นผู้ผลิต สินค้า (Manufacturing Firm) ที่มีสินทรัพย์มากกว่า 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐขึ้นไป แต่หลังจาก Prof. Edward Altman ได้ทำการพัฒนาต่อยอดและปรับปรุง Altman Z – Score ให้สามารถนำไปใช้ ประเมินบริษัทที่ไม่ได้เป็นผู้ผลิตสินค้า (Non – Manufacturing Firm) โดยการตัดตัวแปรที่ใช้ในสูตร บางตัวออกไปและทำการเปลี่ยนแปลงค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของสูตร ข้อจำกัดของสมการแบบจำลองของ Altman Z – Score คือการไม่สามารถนำไปวิเคราะห์หรือประเมินบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการเงิน เช่น ธนาคาร บริษัทที่อยู่ในกลุ่ม Finance การเงิน ได้ เนื่องจากความแตกต่างในการบันทึกบัญชี ความสามารถในการ Leverage เงินทุน, ต้นทุนรวม การจัดการแหล่งเงินทุนต่าง ๆ (ทีมงานวิจัยระบบการลงทุน, 2560)

สมการแบบจำลองของ Altman Z – Score ประกอบด้วยอัตราส่วนย่อยทั้งหมด 5 อัตราส่วน ในแต่ละส่วนนั้นจะมีการพิจารณาข้อมูลทางบัญชีในปัจจัยต่างๆที่สามารถบ่งชี้ถึงการพิจารณาฐานะ 46 ทางการเงิน ที่มีความเสี่ยงต่อการล้มละลาย (Bankruptcy) โดยปัจจัยที่นำมาพิจารณาจะมีค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) สะท้อนถึงน้ำหนักที่แตกต่างกันของแต่ละปัจจัย โดยข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณสมการแบบจำลองของ Altman Z – Score ล้วนเป็นข้อมูลที่สามารถหาได้ในงบการเงิน (งบแสดงฐานะทางการเงิน และ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)

สูตร Altman Z – Score Original Formula (1968) คำนวณได้ดังนี้

$$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 0.99X5$$

$X1 = \text{Working Capital} / \text{Total Assets}$ $X2 = \text{Retained Earnings} / \text{Total Assets}$ $X3 = \text{EBITDA} / \text{Total Assets}$

$$X4 = \text{Market Value of Equity} / \text{Total Liabilities}$$
 $X5 = \text{Revenues} / \text{Total Assets}$

Altman Z – Score เป็นสูตรที่มาจากภาวะวิเคราะห์ค่าและอัตราส่วนจากงบการเงินซึ่งถ้าในกรณีที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลง (Revised) หรือ ตกแต่งบัญชีอาจทำให้ค่า Z ที่ได้ผิดเพี้ยนไป โดย X1 คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ต่อสินทรัพย์รวม (Total Assets) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดถึงสภาพคล่องของบริษัทในการดำเนินงาน โดยเงินทุนหมุนเวียนนั้นคำนวณมาจาก การนำสินทรัพย์หมุนเวียน (Total Current Assets) หักลบด้วยหนี้สินหมุนเวียน (Total Current Liability) X2 คือ อัตราส่วนกำไรสะสม (Retained Earning) ต่อสินทรัพย์รวมซึ่งสามารถวัดได้ว่า บริษัทได้มีการสะสมเงินทุนไว้สำหรับการขยายกิจการหรือไม่ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง หมายถึง บริษัทมีศักยภาพในการลงทุนขยายกิจการด้วยเงินทุนของตัวเองโดยไม่ต้องการกู้ยืมหรือเพิ่มทุน X3 คือ อัตราส่วนรายได้ก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม เป็นการหา Return on Assets แบบที่ไม่นำดอกเบี้ยและภาษีเข้ามาคำนวณ เนื่องจากอาจทำให้เกิดความคลาดเคลื่อนได้ ก่อสร้างเป็นอย่างมาก ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน และการวิเคราะห์ร่วมกันนั้นจะแสดงถึง ประสิทธิภาพในด้านต่างๆ ของธุรกิจ ผู้วิจัยจึงนำมาสร้างเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัยครั้งนี้

4. แบบจำลองการทดสอบคะแนนของ Altman Z-Score Model

ระบบการให้คะแนน Altman Z-Score นั้นถูกตีพิมพ์และเผยแพร่ต่อสาธารณะเป็นครั้งแรก

ในปี 1968 โดยเป็นผลงานชิ้นสำคัญของ Prof. Edward Altman ศาสตราจารย์ด้าน Finance ที่ New York University Stern's School of Business เริ่มต้นมาจากแนวคิดที่ต้องการสร้างมาตรวัดเชิงปริมาณ (Quantitative Measure) จากข้อมูลทางบัญชีที่สามารถนำมาใช้ในการชี้วัดและคาดเดาความเสี่ยงว่าบริษัทนั้นๆ จะอยู่ในภาวะล้มละลายหรือไม่ (Bankruptcy) ผลการทดสอบเชิงวิชาการที่ใช้ข้อมูลทางบัญชีในสหรัฐอเมริกาตั้งแต่ปี ค.ศ.1970 – 1999 พบว่า Altman Z- Score สามารถคาดการณ์การล้มละลายของบริษัทภายในระยะเวลา 1 ปี จากเวลาที่ประเมินได้ถึง 80 – 90 % มีอัตราการผิดพลาด (บริษัทที่ไม่ได้มีการล้มละลายตามคาด) อยู่ที่ประมาณ 15 – 20 %

หลังจากปี ค.ศ. 1985 เป็นต้นมา Altman Z – Score ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางของผู้ตรวจสอบบัญชี (Accounting Audit) ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทเอกชน, ศาล, และระบบการพิจารณาอนุมัติการกู้ยืมของธนาคาร Altman Z – Score ในรูปแบบ Original ถูกสร้างมาเพื่อใช้ในการประเมินบริษัทที่เป็นผู้ผลิต สินค้า (Manufacturing Firm) ที่มีสินทรัพย์มากกว่า 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐขึ้นไป แต่หลังจาก Prof. Edward Altman ได้ทำการพัฒนาต่อยอดและปรับปรุง Altman Z – Score ให้สามารถนำไปใช้ ประเมินบริษัทที่ไม่ได้เป็นผู้ผลิตสินค้า (Non – Manufacturing Firm) โดยการตัดตัวแปรที่ใช้ในสูตร บางตัวออกไปและทำการเปลี่ยนแปลงค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของสูตรข้อจำกัดของสมการแบบจำลองของ Altman Z – Score คือการไม่สามารถนำไปวิเคราะห์หรือประเมินบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการเงิน เช่น ธนาคาร บริษัทที่อยู่ในกลุ่ม Finance การเงินได้

เนื่องจากความแตกต่างในการบันทึกบัญชี ความสามารถในการ Leverage เงินทุน, ต้นทุนรวม การจัดการแหล่งเงินทุนต่าง ๆ (ทีมงานวิจัยระบบการลงทุน, 2560)

สมการแบบจำลองของ Altman Z – Score ประกอบด้วยอัตราส่วนย่อยทั้งหมด 5 อัตราส่วน ในแต่ละส่วนนั้นจะมีการพิจารณาข้อมูลทางบัญชีในปัจจัยต่างๆที่สามารถบ่งชี้ถึงการพิจารณาฐานะทางการเงิน ที่มีความเสี่ยงต่อการล้มละลาย (Bankruptcy) โดยปัจจัยที่นำมาพิจารณาจะมีค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) สะท้อนถึงน้ำหนักที่แตกต่างกันของแต่ละปัจจัย โดยข้อมูลที่ใช้ในการ คำนวณสมการแบบจำลองของ Altman Z – Score ล้วนเป็นข้อมูลที่สามารถหาได้ในงบการเงิน (งบแสดงฐานะทางการเงิน และ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)

สูตร Altman Z – Score Original Formula (1968) คำนวณ ได้ดังนี้

$$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 0.99X5$$

$X1 = \text{Working Capital} / \text{Total Assets}$ $X2 = \text{Retained Earnings} / \text{Total Assets}$ $X3 = \text{EBITDA} / \text{Total Assets}$

$$X4 = \text{Market Value of Equity} / \text{Total Liabilities}$$
 $X5 = \text{Revenues} / \text{Total Assets}$

Altman Z – Score เป็นสูตรที่มาจากการวิเคราะห์ค่าและอัตราส่วนจากงบการเงินซึ่งถ้าใน กรณีที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลง (Revised) หรือ ตกแต่งบัญชีอาจทำให้ค่า Z ที่ได้ผิดเพี้ยนไป โดย

$X1$ คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ต่อสินทรัพย์รวม (Total Assets) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดถึงสภาพคล่องของบริษัทในการดำเนินงาน โดยเงินทุนหมุนเวียนนั้นคำนวณมาจากการนำสินทรัพย์หมุนเวียน (Total Current Assets) หักลบด้วยหนี้สินหมุนเวียน (Total Current Liability)

$X2$ คือ อัตราส่วนกำไรสะสม (Retained Earning) ต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งสามารถวัดได้ว่า บริษัทได้มีการสะสมเงินทุนไว้สำหรับการขยายกิจการหรือไม่ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง หมายถึง บริษัทมี ศักยภาพในการลงทุนขยายกิจการด้วยเงินทุนของตัวเองโดยไม่ต้องทำการกู้ยืมหรือเพิ่มทุน

$X3$ คือ อัตราส่วนรายได้ก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม เป็นการหา Return on Assets แบบที่ไม่นำดอกเบี้ยและภาษีเข้ามาคำนวณ เนื่องจากอาจทำให้เกิดความคลาดเคลื่อนได้

$X4$ คือ อัตราส่วนของมูลค่าตลาด (Market Capitalization) กับหนี้สินรวม (Total Liability) เป็นส่วนที่ประเมินว่ามูลค่าตลาดของบริษัท และ หนี้สินรวมปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าเป็นห่วง หรือไม่ เนื่องจากมูลค่าตลาดของบริษัทลดลงต่ำกว่าหนี้สินรวม ถือว่าบริษัทวิกฤตทางการเงิน $X5$ คือ อัตราส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์รวม หรือ ที่เรียกว่า Assets Turn Over Ratio สามารถนำไปพิจารณาประสิทธิภาพของบริษัทในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้

สำหรับ $X5$ ในกรณีดั้งเดิมนั้นคำนวณจาก $\text{Net Sale} / \text{Total Assets}$ แต่ในบางกรณีบริษัทไม่ มีแหล่งรายได้อื่นนอกจากการขายสินค้าโดยใช้ตัวแปร Revenues แทน

ค่า Z มากกว่า 3.0 หมายถึง บริษัทมีความมั่นคงทางการเงิน

ค่า Z ระหว่าง 2.7 – 3.0 หมายถึง บริษัทมีความมั่นคงทางการเงินแต่ควรระมัดระวัง

ค่า Z ระหว่าง 1.8 – 2.7 หมายถึง มีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะล้มละลายหรือต้องเพิ่มทุน ภายใน 2 ปี

ค่า Z น้อยกว่า 1.8 หมายถึง มีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะล้มละลาย หรือ ต้องการเพิ่มทุน จุดตัดสินใจในการพิจารณาค่า Z – score

การใช้แบบจำลอง Z - Score เริ่มต้นด้วยการคำนวณอัตราส่วนต่าง ๆ แล้วนำไปแทนค่าในสมการเพื่อหา Z – score แล้วจึงนำเอา Z – Score นั้นไปเปรียบเทียบกับค่าวิกฤต โดยที่ยังค่า Z – Score สูงเท่าใด ก็หมายความว่าโอกาสของการล้มละลายขององค์กรมีน้อย

ค่า Z – Score ที่คำนวณได้มานั้น ตกอยู่ในส่วนใด สามารถแปลความหมายได้ ดังนี้ ค่า Z – Score มีค่ามากกว่า 2.67 หมายถึง องค์กรธุรกิจนั้น มีสุขภาพที่ดี มีโอกาสน้อยที่องค์กรธุรกิจนั้นจะตกอยู่ในภาวะล้มละลาย หรือ อยู่ในภาวะขัดข้องทางการเงิน

ค่า Z – Score ที่อยู่ในช่วง 1.81 – 2.67 (Gray area) สุขภาพองค์กรไม่ชัดเจน ยากที่จะพยากรณ์ถึงอนาคตว่าจะตกอยู่ในความยากลำบากทางการเงินหรือจะไม่มีปัญหาทางการเงิน ค่า Z – Score มีค่าน้อยกว่า 1.81 หมายถึง คาดได้ว่ามีโอกาสด้อยที่ประสบภาวะ ยากลำบาก หรือ ภาวะขัดข้องทางการเงิน (สันติ กิระนันท์, 2546)

ในปี 1985 Prof. Altman มีการปรับปรุงสูตรดั้งเดิมเพื่อที่จะได้ คำนวณค่า Z – Score สำหรับบริษัทที่ไม่ได้ผู้ผลิตสินค้า (Non – Manufacturing firm) มีสูตรคำนวณดังนี้

$$Z = 6.5X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$$

ในการปรับปรุงนี้ Altman ทำการตัด X5 ซึ่งก็คือ อัตราส่วนรายได้ต่อสินทรัพย์รวมหรือ

Assets Turn Over Ratio และเปลี่ยนค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) เพื่อให้สอดคล้อง โดยส่งผลให้การแปรผลลัพ์ของค่า Z มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย

ค่า Z มากกว่า หรือ เท่ากับ 2.9 หมายถึง บริษัทมีความมั่นคงทางการเงิน

ค่า Z ระหว่าง 1.23 – 2.9 หมายถึง บริษัทมีความมั่นคงทางการเงินแต่ควรระมัดระวัง

ค่า Z น้อยกว่า 1.23 หมายถึง มีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะล้มละลาย หรือ ต้องเพิ่มทุน

การวัดประสิทธิภาพของ Altman Z – Score ก็คือ การทดสอบว่า แบบจำลองนั้นใช้ในการ พยากรณ์เปรียบเทียบกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจริงเป็นอย่างไรบ้าง เกณฑ์ที่ใช้ในการตัดสินใจแบบจำลอง ใช้ได้ดีหรือไม่นั้น ไม่ได้วัดจากจำนวนกรณีที่ถูกต้องของการพยากรณ์ แต่เป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการพยากรณ์ผิดพลาด สรุปได้ว่า แบบจำลองที่ดีต้องให้ค่า Type – I error ที่ต่ำ เพราะในการ พยากรณ์การล้มละลายของธุรกิจนั้น Type – I error มีต้นทุนที่สูงกว่า Type - II error

Altman (1993) และ Khanna and Poulsen (1995) แสดงให้เห็นว่า ต้นเหตุของการเกิดภาวะ ขัดข้องทางการเงินขององค์กร มีหลายสาเหตุประกอบด้วย

1. การกระทำทุจริตของผู้บริหาร (Dishonesty)
2. การขาดความชำนาญในงาน (Incompetence)
3. การบริหารงานผิดพลาดของผู้บริหาร (Mismanagement)
4. ผู้บริหารตัดสินใจผิดพลาด (Poor judgment)

การพยากรณ์ภาวะล้มละลายขององค์กร

1. การล้มละลายขององค์กรอาจเกิดจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจอ่อนตัว ทำให้องค์กรได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง จัดได้ว่าเป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบ ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ (Systematic risk) การหลีกเลี่ยงไม่ได้ดังกล่าวเป็นการหลีกเลี่ยงไม่ได้โดยปราศจากต้นทุน แต่ยังสามารถลดลงได้โดยมีต้นทุน หรือเรียกว่า การป้องกันความเสี่ยง (Hedging)

2. จากสภาพแวดล้อมที่องค์กรได้รับผลกระทบโดยไม่สามารถควบคุมสภาพแวดล้อมเหล่านั้นได้อีกปัจจัยที่สำคัญ คือ ปัจจัยภายในองค์กรเอง หากองค์กรมีความเข้มแข็ง องค์กรก็จะสามารถ ป้องกันตนเองได้ไม่ประสบปัญหาถึงขั้นล้มละลาย กิจกรรมที่ไม่ใช่ภาคการผลิตสินค้า Non – Manufacturing

สถาบัน Institute for Supply Management (ISM) เป็นสมาคมที่เก่าแก่และใหญ่ที่สุดในโลกซึ่งก่อตั้งขึ้นในปี 2458 มีเป้าหมาย คือ

1. สร้างความประทับใจให้โลกธุรกิจด้วยความสำคัญของฟังก์ชันการจัดซื้อ เพื่อความเป็นอยู่ที่ดีทางเศรษฐกิจ
2. ส่งเสริมกระตุ้นให้บุคลากรปรับปรุงตัวเองและมีส่วนร่วมมากขึ้นในการพัฒนากับบริษัทที่พวกเขาให้บริการ

ISM เป็นสมาคมการศึกษาที่ไม่แสวงหากำไรของสหรัฐอเมริกา ให้บริการแก่บริษัทและ องค์กรที่มีความสนใจการจัดการด้านอุปทาน โดยให้การศึกษอบรมคุณสมบัติส่งพิมพ์ข้อมูล ปัจจุบันมีสมาชิก 50,000 ราย ใน 90 ประเทศ ข้อมูลและรายงานของสถาบันมีความสำคัญเพิ่มขึ้น อย่างมีนัยสำคัญ จึงได้รับการจัดอันดับในความน่าเชื่อถือที่สุดของเศรษฐกิจ และเป็นรายงาน ข้อมูล ที่สำคัญต่อสถานะเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐ จากการสำรวจระดับชาติครั้งที่ 2 ของผู้จัดการจัดซื้อ ที่ติดตามการเปลี่ยนแปลงในภาคการผลิต (Manufacturing) และ ไม่ใช่ภาคการผลิต (Non – Manufacturing) สมาคมจะทำการรายงาน ดัชนีรวมของธุรกิจ ในวันทำการแรกของแต่ละเดือน ผ่านทางเว็บไซต์ของ ISM (Wikipedia, 2019)

ISM Non – Manufacturing Index เป็นดัชนีจากการสำรวจผู้บริหารด้านการจัดซื้อและจัดหา ของบริษัทที่ไม่ใช่ภาคการผลิตมากกว่า 400 แห่ง ภายใน 60 สาขาทั่วประเทศ ในการติดตามข้อมูลทางเศรษฐกิจ การวัดแนวโน้มการจ้างงาน ราคา และ คำสั่งซื้อใหม่ กิจกรรมทางธุรกิจ โดยดัชนีนี้มีค่าสำหรับการให้ข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับเงื่อนไขทางธุรกิจซึ่งอาจมีผลกระทบต่อผลผลิตและแรงกดดันเงินเฟ้อ เป็นมุมมองรายละเอียดเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐ ช่วยให้วิเคราะห์คาดการณ์แนวโน้มทางเศรษฐกิจในระยะยาว นักลงทุนได้รับรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการเติบโตของผลผลิตโดยรวม และอัตราเงินเฟ้อ

กิจการ ธุรกิจ ที่ไม่ใช่ภาคการผลิตสินค้าตาม ISM ประกอบด้วย ศิลปะบันเทิงและสันทนาการ การขนส่งและคลังสินค้า การดูแลสุขภาพและความช่วยเหลือทางสังคม การค้าปลีก สาธารณูปโภค บริการที่พักและอาหาร บริการวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี บริการให้ข้อมูล รัฐประศาสนศาสตร์ บริการอื่น ๆ เช่น การเงินและการประกันภัย การเช่าและการเช่าซื้อ การค้าส่ง เกษตรกรรม การขุด การป่าไม้ การประมงและการล่าสัตว์ บริการการศึกษา การก่อสร้าง การจัดการและบริการสนับสนุน การทำเหมืองแร่ คมนาคม การค้าปลีก และ อื่น ๆ (Investopedia, 2018)

จากการศึกษาเกี่ยวกับสมการแบบจำลองของ Altman Z-Score Model ผู้วิจัยเลือกที่จะใช้อัตราส่วนทางการเงินจากแบบจำลอง ซึ่งเป็นแบบจำลองเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ความอยู่รอดของธุรกิจ (โอกาสจะล้มละลาย) การเกิดปัญหาทางการเงินความเสี่ยงที่อาจเกิดภาวะล้มละลาย ซึ่งในงานวิจัยนี้เลือกใช้สมการแบบจำลองของ Altman Z – Score สำหรับกิจการที่ไม่ได้ผลิตสินค้า (Non – Manufacturing firm) โดยนำมาเป็นตัวแปรอิสระสำหรับการวิเคราะห์กับความเสี่ยง (โอกาสจะล้มละลาย) และ ผลประกอบการ (กำไร / ขาดทุนสุทธิ) ซึ่งเป็นตัวแปรตาม

แนวคิดเกี่ยวกับลักษณะของกิจการ ธุรกิจ รับเหมาก่อสร้าง การบัญชีและการเงินเพื่อการก่อสร้าง คำนียามความหมายตามพระราชบัญญัติการจัดซื้อจัดจ้าง และ บริหารงานพัสดุภาครัฐ พ.ศ. 2560 งานก่อสร้าง หมายความว่า งานก่อสร้างอาคาร งานก่อสร้างสาธารณูปโภค หรือ สิ่งปลูกสร้างอื่นใด และการซ่อมแซม ปรับปรุง ต่อเติม การรื้อถอน หรือ การกระทำอื่นที่มีลักษณะทำนองเดียวกันต่ออาคาร สาธารณูปโภค หรือ สิ่งปลูกสร้างดังกล่าว รวมทั้งงานบริการที่รวมอยู่ในงานก่อสร้างนั้นด้วย แต่มูลค่างานบริการนั้นต้องไม่สูงกว่ามูลค่าของงานก่อสร้างนั้นๆ เกี่ยวกับกรณีการซ่อมแซม ต่อเติม ปรับปรุง รื้อถอน ที่ถือเป็นงานก่อสร้างตามนัยมาตรา 4 หมายความว่าถึงกรณีดังต่อไปนี้

การปรับปรุง หมายถึง การแก้ไข การกระทำหรือ การดำเนินการ เพื่อให้สิ่งก่อสร้างที่ได้ก่อสร้างไว้แล้วยังคงสภาพเดิม หรือ การทำให้มีสภาพที่ดียิ่งขึ้น การรื้อถอน หมายถึง งานรื้อถอน หรือ การดำเนินการอื่นใด เพื่อการนำส่วนประกอบของการก่อสร้างอันเป็นโครงสร้างทั้งหมดออกไป

การต่อเติม หมายถึง การตัดแปลง การเพิ่มเติม เปลี่ยนแปลง การลดและขยาย ซึ่งมี ลักษณะของขอบเขตแบบ รูปทรง สัดส่วน น้ำหนัก เนื้อที่ของโครงสร้างหรือส่วนต่าง ๆ ของ สิ่งก่อสร้างนั้นผิดไปจากเดิม แต่ก็ต้องไม่ใช่เป็นกรณีของการซ่อมแซม

การซ่อมแซม หมายถึง การซ่อม การดำเนินการ การเปลี่ยนแปลงส่วนประกอบ ของโครงสร้างของสิ่งก่อสร้างนั้นๆ หรือ สิ่งก่อสร้างทั้งหมดให้คงอยู่สภาพเดิม หรือ การใช้งานได้ตามปกติดั้งเดิม

ซึ่งที่กล่าวมาทั้ง การปรับปรุง การรื้อถอน การต่อเติม การซ่อมแซม จำเป็นต้อง ผ่านการรับรองจาก ผู้ได้รับอนุญาตประกอบวิชาชีพ และ มีการควบคุมการปฏิบัติงานตลอด ระยะเวลาของการดำเนินงานนั้นๆ (คณะกรรมการวินิจฉัยปัญหาการจัดซื้อจัดจ้างและการบริหาร พัสดุภาครัฐ, 2561) ความหมายและขอบเขตของงานก่อสร้าง

ตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2555 ได้จำแนกธุรกิจของงานก่อสร้าง ทางราชการออกเป็น ประเภทหลัก ได้แก่ งานก่อสร้างอาคาร งานก่อสร้างทาง การก่อสร้างสะพาน และท่อเหลี่ยม และงานก่อสร้างชลประทาน

งานก่อสร้างที่ต้องคำนวณราคากลางงานก่อสร้าง หมายถึง กิจกรรม การกระทำ การประกอบ การติดตั้ง หรือ การดำเนินการอื่นใด เพื่อก่อให้เกิดเป็นสิ่งก่อสร้าง ซึ่งได้แก่ อาคาร โครงสร้าง ระบบสาธารณูปโภค หรือสิ่งใด ที่มีลักษณะคงทนถาวรและใช้ประโยชน์ได้ รวมทั้ง การ รื้อถอน การปรับปรุง การต่อเติม การซ่อมแซม ด้วยจากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า (ณ วันที่ 21 กันยายน 2553) กิจกรรมธุรกิจก่อสร้างที่ ได้จดทะเบียนเป็นนิติบุคคล จำนวนทั้งสิ้น 74,965 ราย แบ่งเป็นธุรกิจ 4 กลุ่ม ดังนี้

1. การเตรียมสถานที่ก่อสร้าง 624 ราย
2. การก่อสร้างและวิศวกรรมโยธา 61,965 ราย
3. การติดตั้งภายในอาคาร 10,606 ราย
4. งานตกแต่งอาคารให้สมบูรณ์ 1,770 ราย โดยกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และ การก่อสร้าง จำนวน 53 บริษัท ส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และเป็นกิจการ บริษัทก่อสร้างประมาณ 10 กว่าบริษัท

การแบ่งกลุ่มผู้ประกอบการกิจการธุรกิจก่อสร้าง (Constructor) ในประเทศไทยจะแบ่งลักษณะ ของผู้ประกอบการกิจการธุรกิจก่อสร้างตามลักษณะของการรับงาน สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่มหลัก คือ ผู้ประกอบการ / ผู้รับเหมางานของภาครัฐ และผู้รับเหมางานภาคเอกชน ซึ่งจะมี วิธีการคิดราคางานที่แตกต่างกัน

การรับงานภาครัฐของผู้ประกอบการรับเหมา จะมีการแบ่งย่อยไปตามชนิดของงานที่รับ และเงินทุนจดทะเบียน เช่น กรมทางหลวง กระทรวงคมนาคม (ร้อยละ 47.34 ของงบงานก่อสร้างทั้งหมด) แบ่งผู้ประกอบการที่รับงานเพื่อขอจดทะเบียนเป็นผู้รับเหมางานก่อสร้างชั้นต่างๆ 3 กลุ่มหลัก คือ กลุ่มก่อสร้างทาง กลุ่มก่อสร้างสะพาน และกลุ่มบำรุงทาง ประกอบด้วย 5 ชั้น ตามความสามารถในการลงทุน (ทุนจดทะเบียนที่ชำระมูลค่าหุ้นแล้ว) ซึ่งเป็นเงื่อนไขในการจัดชั้นของผู้ประกอบการ คือ ชั้นพิเศษ, ชั้นที่ 1, ชั้นที่ 2, ชั้นที่ 3, และชั้นที่ 4 โดยต้องมีทุนจดทะเบียนขั้นต่ำ 400, 100, 20, 10, และ 5 ล้านบาท ตามลำดับการรับงานภาคเอกชนของผู้ประกอบการกิจการรับเหมา สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม หลัก ตามลักษณะของงานก่อสร้างดังนี้

งานโยธา (ถนน สะพาน ฯลฯ) อาคาร (ที่อยู่อาศัย /สำนักงาน) งานระบบ (ไฟฟ้า ประปา การบำบัดน้ำเสีย ท่อ ฯลฯ) ผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะเป็น ประเภทที่มีการจดทะเบียนเป็นบริษัท จำกัด โดยมีลักษณะของธุรกิจเป็นกิจการเดียวไม่มีสาขา และ เป็นบริษัทขนาดเล็กเป็นส่วนใหญ่ (สำนักการค้ำบริการและการลงทุน กรมเจรจาการค้าระหว่าง ประเทศ, 2554)

ในการสำรวจอุตสาหกรรมก่อสร้าง พ.ศ. 2557 เป็นการสำรวจครั้งที่ 4 ครั้งล่าสุด มีการจัดทำทุก 5 ปีได้กล่าวถึงลักษณะการดำเนินการของอุตสาหกรรมก่อสร้างอุตสาหกรรมก่อสร้าง 1 แห่ง สามารถดำเนินกิจการได้หลายลักษณะ ทั้งเป็นแบบรับเหมา เฉพาะค่าแรงงาน รับงานและดำเนินการเองทั้งหมด การจ้างเหมาหรือให้ผู้อื่นช่วยดำเนินการบางส่วน และการรับช่วงงานจากผู้รับเหมาอื่น ระยะเวลาในการดำเนินการของอุตสาหกรรม ก่อสร้างส่วนใหญ่ดำเนินการระหว่าง 10 – 19 ปี ร้อยละ 42.3 และมากกว่า 20 ปี ขึ้นไป ร้อยละ 17.8 โดยทุนจดทะเบียนตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป มีร้อยละ 7.9 วงเงินรับเหมาก่อสร้างทั่วประเทศ ส่วนใหญ่ที่มีวงเงินรับเหมาก่อสร้างตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป มีร้อยละ 4.5 มูลค่าการก่อสร้าง ค่าใช้จ่าย และ มูลค่าในการดำเนินการทั่วทั้งประเทศมีมูลค่าในการก่อสร้างหรือรายรับในการ ดำเนินกิจการปี 2556 รวมทั้งสิ้น 445,277.41 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นค่าใช้จ่าย 299,237.30 ล้านบาท และมูลค่าเพิ่ม 145,990.11 ล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาจากมูลค่าเพิ่มของการก่อสร้างจำแนกตาม หมู่ย่อยอุตสาหกรรมก่อสร้าง พบว่ามูลค่าเพิ่มส่วนใหญ่มาจากการก่อสร้างอาคาร 86,256.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 59.1 รองลงมาเป็นการก่อสร้างถนนและรถไฟ 19,303.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.2 พิจารณาความสัมพันธ์ของอุตสาหกรรมก่อสร้างจะมีความสัมพันธ์กับด้านการจ้างงาน ค่าตอบแทนของลูกจ้าง และความสัมพันธ์กับนโยบายรัฐบาล โดยอุตสาหกรรมก่อสร้างทั่วประเทศ ร้อยละ 9.1 มีการรับงานจากภาครัฐบาล ร้อยละ 50 หรือ มากกว่าในสัดส่วนสูงที่สุด ร้อย ละ 52.9 (สำนักงานสถิติแห่งชาติ, 2558)

เมื่อพิจารณารายได้ของผู้ประกอบการกิจการธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ขนาดใหญ่ 5 อันดับแรก ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 พบว่ามีรายได้รวมอยู่ที่ 101,594 ล้านบาท หากพิจารณาจากยอดขายที่รอรับรู้รายได้ (backlog) ที่เป็นรายได้ในอีก 3 - 5 ปี มีอยู่จำนวน 554,810 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นถึงผลประกอบการที่เติบโตจากสิ้นปี 2559 ที่มี backlog 457,000 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นถึงรายได้ที่ทยอยเข้ามาในอนาคต ทั้งนี้จากปริมาณงานก่อสร้าง การเข้าไปรับงานโครงการ ลงทุน โครงสร้างพื้นฐานของประเทศในกลุ่ม CLM ได้แก่ กัมพูชา สปป.ลาว และเมียนมา ส่งผลดี ต่อธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั้งระบบ โดยเฉพาะผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ อาทิ CK, ITD, STEC, TTCL และ UNIQ โดยจะมี backlog เพิ่มขึ้น 200,000 – 300,000 ล้านบาท โครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่คาดว่าจะเปิดประมูล ในปี 2561

-รถไฟฟ้า 8 สาย

-รถไฟฟ้าสายสีแดงบางซื่อ – มักกะสัน – หัวลำโพง

-รถไฟฟ้าฮีสปีดกรุงเทพฯ – พิษณุโลก, กรุงเทพฯ – ระยอง, กรุงเทพฯ – โคราช, กรุงเทพฯ – หัวหิน

-รถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2 และทางคู่สายใหม่

-ทางด่วน 3 สาย

-สถานีขนส่ง 3 โครงการ

-ท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3

-ท่าเรือเฟอร์รี่เชื่อมอ่าวไทยตอนบน

-รถเมลิไฟฟ้าจำนวน 200 คัน

-ระบบบริหารตัวร่วม

-ปรับปรุงระบบลำเลียงกระเป๋าสัมภาระสนามบินสุวรรณภูมิ รวมเป็นจำนวน 1,661,103.60 ล้านบาท

ที่มา : ประชาชาติธุรกิจ

(ส่วนเศรษฐกิจรายสาขา ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก, 2561)

การบัญชีและการเงินเพื่อการก่อสร้าง

การลงทุนในการกิจการ สินทรัพย์เป็นสิ่งที่ผู้ประกอบการต้องจัดหาเพื่อดำเนินกิจกรรม โดยการลงทุนในสินทรัพย์จะแบ่งเป็น 2 ประเภท

1. การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Non-current Assets) เป็นสินทรัพย์ที่อายุการใช้งานหลายปี เช่น โรงงาน เครื่องจักร ตลอดจนอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าหรือบริการซึ่งจำเป็นต้องมีไว้ตลอดระยะเวลาที่ยังดำเนินกิจการอยู่
2. การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายใน 1 ปี หรือ ภายในรอบการดำเนินงานปกติ (Normal Operation

Cycle) กล่าวคือ ระยะเวลาที่เริ่มจากการแปรรูปจากเงินสดเป็นสินค้าคงเหลือ และจากสินค้าคงเหลือกลับมาเป็นเงินสดอีกครั้งหนึ่ง

โดยทั่วไปสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการรับเหมาก่อสร้าง จะประกอบด้วย เงินสดและเงิน ฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดลองแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน วัสดุคงเหลือ และสินทรัพย์หมุนเวียน อื่น เป็นต้น (คณะกรรมการกลุ่มผลิตชุดวิชาการบัญชีและการเงินเพื่องานก่อสร้าง, 2544) การจัดหาเงินทุนของกิจการธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

โครงสร้างทางการเงิน หมายถึง แหล่งเงินทุนที่จัดหามาเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ จะประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินหมุนเวียนจัดเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้น ส่วนหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้นจัดเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว และโครงสร้างเงินทุนจัดเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว กล่าวได้ว่าโครงสร้างเงินทุนจัดเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างทางการเงิน

หลักเกณฑ์การพิจารณาการดำเนินงานกิจการธุรกิจก่อสร้าง กิจการธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นการดำเนินงานภายใต้แผนงานที่จัดอยู่ในรูปแบบของ “โครงการ” เป็นกิจการมีการกำหนดช่วงเวลาของกิจกรรมที่ชัดเจนทั้งการเริ่มต้นและสิ้นสุด เช่น การกำหนดโครงการก่อสร้าง การจัดเตรียมแผนงาน การบริหารงาน การบริหารเงินทุนหมุนเวียน การควบคุมงานและการติดตาม จัดเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง จำเป็นต้องศึกษาความเป็นไปได้ของ โครงการ การบริหารโครงการก่อสร้าง การจัดการด้านเงินทุนหมุนเวียนของโครงการให้สอดคล้อง และเหมาะสม เพื่อผลประโยชน์หลังจากการดำเนินงาน โครงการสิ้นสุดลง

การพิจารณาการดำเนินงานกิจการธุรกิจก่อสร้างประกอบด้วย

1. คุณสมบัติของผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้าง
2. ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา
3. การพิจารณารายละเอียดโครงการ

1. คุณสมบัติของผู้ประกอบการกิจการธุรกิจก่อสร้าง

1.1 โครงสร้างองค์กรนับเป็นส่วนสำคัญที่จะนำไปสู่ความสำเร็จ องค์กรที่ดี จะช่วยในการดำเนินงานให้มีความคล่องตัว ส่วนใหญ่โครงสร้างของธุรกิจก่อสร้างนั้นจะประกอบด้วย สายงานหลัก และสายงานสนับสนุน

สายงานหลักจะมีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานโครงการก่อสร้างโดยตรง เช่น

วิศวกร ผู้ควบคุมงาน คนงานต่างๆ ในโครงการ ส่วนสายงานสนับสนุนจะช่วยให้สายงานหลักดำเนินงานให้บรรลุผล ได้แก่ สายการบัญชี-การเงิน สายธุรการ เป็นต้น

1.2 ความรู้ความสามารถและประสบการณ์ ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้าง จะต้องมีความรู้และประสบการณ์เป็นอย่างดี สามารถเลือกใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ในการลดต้นทุน การเลือก วัสดุ อุปกรณ์ ในการปฏิบัติงานได้ตรงตามข้อกำหนด

1.3 ชื่อเสียงและความสำเร็จในงานที่ผ่านมา ประวัติการทำงานที่ผ่านมาจะสามารถชี้ให้เห็นถึงความสามารถ คุณภาพในการดำเนินงาน มีความรับผิดชอบ แม้ว่างานนั้นจะเกิดปัญหาเกิดความเสียหาย หรือมีผลขาดทุนก็ตาม

2. ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

2.1 ลักษณะของงานและมูลค่างานที่ผ่านมา พิจารณาถึงผลงาน ลักษณะงาน และการดำเนินงานที่ผ่านมา เพื่อนำมาเปรียบเทียบกับงานปัจจุบัน ประเมินศักยภาพของงานที่จะรับด้วย

2.2 จำนวนและปริมาณงานที่กำลังดำเนินงานในปัจจุบัน ผู้ประกอบการธุรกิจ ก่อสร้างต้องพิจารณาถึงศักยภาพของตนเองในการรับงานพิจารณาถึงปริมาณงานระยะเวลาที่ทำงาน และเงินทุนหมุนเวียนในปัจจุบัน เพียงพอต่อการดำเนินงานที่มีอยู่ หรือ งานใหม่ที่จะรับในการดำเนินการด้วย

2.3 ความพร้อมของบุคลากรในองค์กร ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จะมี ความสัมพันธ์กับงานราชการ หรือ หน่วยงานที่ต้องติดต่อ สถาบันการเงิน บริษัท / ร้านค้าวัสดุ อุปกรณ์ในการก่อสร้าง ผู้ว่าจ้าง จึงจำเป็นต้องจัดหาบุคลากรให้เพียงพอกับการดำเนินงาน

2.4 ความพร้อมของเครื่องมือและเครื่องจักร ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะมี เครื่องจักรหลากหลายประเภทที่เหมาะสมกับงานแตกต่างกัน จึงต้องรู้จักและเลือกใช้เครื่องจักรให้เหมาะสมกับงานเพื่อความรวดเร็วในการทำงาน และสามารถลดต้นทุนในการก่อสร้างงานนั้นๆได้ ในการเช่า หรือ ซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการดำเนินงานเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด ผู้ประกอบการ ธุรกิจก่อสร้างจะต้องซื้อเครื่องจักรที่สามารถใช้ได้ในงานทั่วไป และเช่าเครื่องจักรสำหรับงาน เฉพาะคราว หรือ งานกรณีพิเศษ การเช่าซื้อเครื่องมือเครื่องจักรสามารถผ่อนชำระกับทางสถาบันการเงิน โดยสถาบันการเงินจะพิจารณาตรวจสอบภาระผูกพัน หรือวงกการผ่อนชำระของเครื่องจักร กับทางสถาบันการเงินประกอบด้วย

3. การพิจารณารายละเอียดโครงการ

3.1 ประเภทโครงการ โครงการก่อสร้างมีมากมายหลายขนาด โครงการขนาดเล็ก มักจะมีการก่อสร้าง หรือ เทคนิคไม่สลับซับซ้อน ระยะเวลาการก่อสร้างสั้น เช่น การก่อสร้างบ้าน จัดสรร อาคารพาณิชย์ การก่อสร้าง โรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น ส่วนโครงการขนาดใหญ่ ใช้เงินทุน มีระยะเวลาการก่อสร้างนานมากกว่า 3 ปี ใช้เทคนิคการก่อสร้างแบบพิเศษ วัสดุก่อสร้างบางรายการต้องนำเข้า จากต่างประเทศ เช่น โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดิน การวางท่อก๊าซธรรมชาติใต้ทะเล ดังนั้นการพิจารณาโครงการก่อสร้างต้องละเอียด และ ชัดเจน เพื่อประโยชน์ที่ได้รับเป็นสำคัญ

3.2 เจ้าของโครงการ (ผู้ว่าจ้าง) จะแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ เจ้าของโครงการก่อสร้างภาครัฐ และ เจ้าของโครงการภาคเอกชน ในกรณีของเจ้าของโครงการภาคเอกชน จะต้องพิจารณาถึงสถานะทางการเงิน แหล่งที่มาของเงินทุนที่จะนำมาชำระงานก่อสร้าง หรือ สถาบันการเงินที่สนับสนุน เป็นต้น ในส่วนของเจ้าของโครงการภาครัฐ ควรพิจารณาถึงระยะเวลา การจ่ายเงินค่างวดงาน ที่ผู้ประกอบการจะได้รับ หากหน่วยงานราชการชำระเงินค่างวดงานล่าช้า หรือ จัดสรรการแบ่งจ่ายเงินค่างวดงานที่ไม่เหมาะสม จะทำให้ผู้ประกอบการขาดสภาพคล่องทางการเงิน และ ไม่สามารถดำเนินงานตามโครงการก่อสร้างได้

3.3 สถาบันการเงิน ในการดำเนินงานโครงการก่อสร้าง ผู้ประกอบการต้องมีแหล่ง เงินทุนที่มาสสนับสนุน ควรพิจารณาถึง นโยบายทางสถาบันการเงินที่สนับสนุนสินเชื่อให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้าง ให้สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งต้องมีเงินสำรองไว้ใช้ในกรณีฉุกเฉินด้วย เพราะการไม่มีแหล่งเงินทุนสนับสนุนในการก่อสร้างผู้ประกอบการอาจประสบ ปัญหาทางการเงิน โครงการอาจหยุดดำเนินการ ก่อให้เกิดความเสียหายได้

3.4 ที่ตั้งโครงการ ผู้ประกอบการกิจการธุรกิจก่อสร้างจะต้องไปตรวจสอบสถานที่ตั้งโครงการ เพื่อพิจารณา และ ศึกษารายละเอียดโครงการ เช่น ที่ตั้งโครงการ ที่พักคนงาน แรงงานท้องถิ่น เครื่องจักร พิจารณาถึงแวดล้อมในการขนส่ง การคมนาคม ภัยธรรมชาติ ตามฤดูกาล เพื่อที่เตรียมแก้ไขปัญหที่อาจเกิดขึ้นได้

3.5 สัญญาว่าจ้าง เป็นสัญญาการก่อสร้างที่บันทึกข้อตกลงระหว่างผู้ว่าจ้างและผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้าง ในการกำหนดเงื่อนไข และ ข้อตกลงต่าง ๆ เช่นการ ระยะเวลาการดำเนินงาน การเบิกเงินล่วงหน้าการเบิกจ่ายเงินค่างวดงาน การค้ำประกันสัญญา รายละเอียดการหักเงินจ่ายล่วงหน้า การหักเงินประกันผลงาน การหักเงินคืนค้ำประกันผลงาน การตรวจสอบและควบคุมการทำงาน ค่าปรับกรณีการผิดสัญญา เป็นต้น โดยส่วนใหญ่งานก่อสร้างจะมีรายละเอียดค่อนข้างเยอะ ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างอาจไม่สามารถทำได้ทั้งหมด หรือ งานบางประเภทอาจต้องใช้ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทาง เข้ามาช่วยในการดำเนินงาน ผู้ที่เข้ามารับช่วงงาน จะเรียกว่า “ผู้รับเหมาช่วง” หรือ “ผู้รับเหมาย่อย” ซึ่งจะต้องมีการพิจารณาถึงคุณสมบัติ ฐานะทางการเงิน ด้วย

3.6 การดำเนินงานโครงการ ผู้ประกอบการกิจการธุรกิจก่อสร้างจะต้องพิจารณา รายละเอียดเพื่อให้เกิดความผิดพลาดน้อยที่สุด การวางแผนที่ดี การควบคุมงาน การตรวจสอบ งาน การกำหนดงบประมาณให้สอดคล้องและเพียงพอในการดำเนินงาน ระบบบัญชี และการเงินที่ชัดเจน

3.7 ต้นทุนโครงการ ประกอบด้วย ค่าวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้าง ค่าแรงงาน เครื่องมือ

เครื่องจักร ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร ภาษี ดอกเบี้ยจ่าย ค่าธรรมเนียมธนาคาร เป็นต้น ซึ่งผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างจะต้องมีความชำนาญในการประเมินราคาวัสดุก่อสร้าง ค่าแรงงาน ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพื่อทราบต้นทุนของโครงการส่งผลต่อกำไรในการดำเนินงานของแต่ละโครงการ

3.8 ประมาณการกระแสเงินสดรับ – จ่าย (Cash Flow Projection) เป็นเครื่องมือทางการเงินที่สำคัญแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน รวมถึงกระแสเงินสดรับ จ่าย ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยการประมาณการกระแสเงินสดรับ-จ่าย ยังแสดงให้เห็นถึงนโยบายทางการเงิน และการบริหารส่วนทุน หรือ ส่วนของเจ้าของ เงินกู้ยืมกรรมการ เงินกู้ยืมธนาคาร รายรับค่างวดแต่ละงวด แหล่งเงินทุนของกิจการธุรกิจรับเหมาก่อสร้างสามารถแบ่งออกเป็น

1. แหล่งเงินทุนระยะสั้น (Short – term Loans) คือ เงินทุนที่กิจการได้มาจากการก่อหนี้ ระยะสั้น กำหนดไม่เกิน 1 ปี ซึ่งจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน หรือ การลงทุนในสินทรัพย์ หมุนเวียน ที่สามารถเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลา 1 ปี สามารถแบ่งได้ดังนี้

1.1 เครดิตทางการค้า คือ การที่ผู้ขายให้สินค้า หรือ บริการก่อนการชำระเงิน โดย ยังไม่ต้องชำระเงิน

1.2 สินเชื่อจากสถาบันการเงิน ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัท หลักทรัพย์ บริษัท เครดิตฟองซิเอร์

1.3 สินเชื่อออกระบบ เป็นตลาดการเงินที่มีอยู่ทั่วไป ไม่มีหน่วยงานมาควบคุมดูแล ไม่ต้องผ่านขั้นตอนการวิเคราะห์สินเชื่อจากสถาบันการเงิน ได้แก่ การกู้ยืมระหว่างบุคคล การเล่นแชร์ การขายลดเช็คหรือตั๋วเงินระหว่างบุคคลหรือธุรกิจที่ไม่ผ่านสถาบันการเงิน

2. แหล่งเงินทุนระยะปานกลาง (Intermediate – term Financing) คือ การจัดหาเงินทุนที่มีกำหนดการชำระคืนเกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี โดยจะนำไปลงทุนในลูกหนี้สินค้า การจัดหาเครื่องจักร หรือขยายกิจการ การชำระหนี้ควรมาจากรายได้จากการดำเนินงาน โดยแหล่งเงินทุนที่สำคัญ ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทประกันชีวิต บริษัทเงินทุน สถาบันการเงินของรัฐบางแห่ง เช่น บรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมขนาดย่อม เป็นต้น

3. แหล่งเงินทุนระยะยาว หมายถึง เงินที่ได้จากการก่อหนี้ ที่มีกำหนดการคืนเกิน 5 ปี และ เงินที่ได้จากส่วนของผู้ออกหุ้น ได้แก่ การออกหุ้นทุน หุ้นสามัญ และ หุ้นบุริมสิทธิ ซึ่งจะนำไปลงทุน ในสินทรัพย์ถาวร เช่น การสร้างโรงงาน การซื้อที่ดิน เป็นต้น ตราสารหนี้ คือ สัญญากู้ยืมที่ผู้ออกให้กับผู้ให้กู้โดยระบุรายละเอียดและเงื่อนไขเกี่ยวกับ การกู้ยืมนั้นๆ ซึ่งจะมีที่ออกโดยรัฐบาล หรือ รัฐวิสาหกิจ เรียกว่า พันธบัตร

บทที่ 2

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาการวิจัยเรื่อง “ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง” ผู้วิจัยได้ค้นคว้าแนวคิด ทฤษฎี ตลอดจนเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นเครื่องมือในการศึกษา โดยประกอบด้วยแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยง
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับลักษณะของธุรกิจกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง การบัญชี และการเงินเพื่อการก่อสร้าง
- 2.5 เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ และรายงานเศรษฐกิจช่วงปี 2562 – 2564
- 2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดการเงิน (Financial Market) คือ ตลาดที่เกิดขึ้นตามวิวัฒนาการของระบบเงิน ทำหน้าที่ในการเชื่อมโยงผู้ที่มีเงินออมและผู้ที่ต้องการเงิน เป็นการเปลี่ยนเงินออมเป็นการลงทุน (สุมาลี อุณหนันท์) จิระมิตร, 2547)

ตลาดการเงิน คือ ตัวกลางทางการเงิน ที่ให้ผู้ที่ต้องการระดมทุนจากสินทรัพย์ทางการเงิน ได้ ทำการสร้างสินทรัพย์ทางการเงินออกขาย เช่น หุ้นบุริมสิทธิหุ้นสามัญ หุ้นกู้ และ วอแรนต์ เป็นต้น เพื่อหาเงินทุนจากผู้ที่ต้องการลงทุน หรือหาผลตอบแทนในสินทรัพย์ทางการเงิน (หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี) จากความหมายที่กล่าวมาตลาดการเงิน หมายถึง ตัวกลางในระดมทุนหรือสินทรัพย์จากการออม เพื่อให้ได้ผลตอบแทนทางการเงิน ตลาดการเงินแบ่งเป็นประเภทตามเกณฑ์การนำสินทรัพย์ออกขาย ตลาดการเงินแบ่งได้ 2 ประเภท ตลาดแรก (Primary Market) หมายถึง ผู้ระดมทุนสร้างสินทรัพย์ทางการเงินออกขายเป็น ครั้งแรก และ ขายให้ผู้ที่มีเงินทุนโดยตรงโดยไม่ผ่านคนกลาง เช่น การซื้อขายหุ้นใหม่ (Initial Public Offering : IPO) ซึ่งเป็นการลงทุนที่แท้จริง

เพราะผู้ที่ระดมทุนเป็นผู้ที่ต้องการใช้เงินและใช้เงินทำธุรกรรมทางเศรษฐกิจตลาดรอง (Secondary Market) หมายถึง การระดมทุนที่ผ่านจากตลาดแรกมาแล้ว ซึ่งไม่ได้เป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ทางการเงิน ออกใหม่ที่แสดงถึงผู้เป็นเจ้าของ แต่เป็นการเปลี่ยนมือผู้ถือครองหลักทรัพย์ทางการเงิน เพื่อช่วยให้ผู้ถือครองในตลาดแรกนั้นสามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินทุน เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องได้ธุรกรรมทางการเงินในตลาดแรกนั้น เกิดขึ้นครั้งเดียว แต่ธุรกรรมทางการเงินในตลาดรอง นั้นเกิดขึ้นได้หลายครั้ง จึงส่งผลให้การเงินสะสมในตลาดรองเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ ตัวอย่างตลาดรองทางการเงินของไทยได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) เป็นต้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งเสริมการออม การระดมทุนภายในประเทศ และมีการแก้ไขปรับปรุงในปี 2518 เกี่ยวกับข้อกฎหมาย เพื่อให้เหมาะสม และ มีชื่อว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ใช้ภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ (Securities Exchange of Thailand) มีการเปิดซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ ในวันที่ 1 มกราคม 2534 มีการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษ “The Stock Exchange of Thailand : SET” โดยเริ่มการเปิดซื้อขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2535 ดำเนินการภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เป็นต้นมา ได้กำหนดมาตรการต่างๆ ส่งเสริมการพัฒนาตลาดอย่างต่อเนื่อง เช่น การจัดตั้งกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนต่างประเทศ พัฒนาการซื้อขายหุ้นโดยใช้มาร์จิ้นที่ต้องชำระไว้ มีการขยายเวลาการซื้อขายในช่วงบ่ายออกไปอีกครั้งชั่วโมง (ช่วงเช้า 10.00 น. – 12.30 น. ช่วงบ่าย 14.30 น. -16.30 น.) ในปี 2537 ก่อตั้งบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) เป็นศูนย์กลางการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ประกันการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ทุกรายการที่เกิดขึ้นในการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ ยังมีการจัดทำ ดัชนีราคาหุ้น SET50 Index เพื่อใช้เป็นสินค้าอ้างอิงในตราสารอนุพันธ์ รวมถึงการพัฒนาดัชนี SET100 ขึ้นใช้ในปี 2548 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ

1. บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นธุรกิจขนาดใหญ่ มีมูลค่าทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนไม่ต่ำกว่า 300 ล้านบาท มีคุณสมบัติตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

2. บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment : MAI) มีมูลค่าทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนต่ำกว่า 20 ล้านบาท เป็นธุรกิจขนาดกลาง และ ขนาดเล็ก รวมถึงธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดกลุ่ม

อุตสาหกรรม (Industry Group) ในปี 2547 โดยดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการคำนวณราคาหุ้นสามัญแต่ละกลุ่มธุรกิจจัดแบ่งเป็นหมวดธุรกิจ เพื่อให้มีความกระชับและชัดเจน และเป็นการจัดรวมหมวดธุรกิจ (Sector) ในธุรกิจที่สอดคล้องกันมาอยู่ด้วยกัน ดัชนี SET 50 (SET50 Index) เป็นการถ่วงเฉลี่ยของมูลค่าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะคำนวณจากราคาหุ้นที่จดทะเบียนจำนวน 50 บริษัทที่มีมูลค่าทุนคำนวณตามราคาขาย (Market Capitalization) สูง สภาพคล่องในการซื้อขายสูง ฐานที่ใช้ในการเปรียบเทียบ คือ 16 สิงหาคม 2538 โดยจะมีการทบทวนทุก 6 เดือน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กับ SET50 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) สูงมาก โดยในอดีตทั้งสองมีค่าประมาณ 0.9996 นั่นคือ การเคลื่อนไหวทั้ง 2 ดัชนีไปในทิศทางเดียวกัน ในอัตราส่วนที่เท่ากัน โดยหลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณ SET50 เกือบเป็นตัวแทนของตลาดทั้งหมด เนื่องจากหลักทรัพย์ทั้ง SET50 ที่นำมาคำนวณดัชนี SET50 มีมูลค่ารวมตามตลาดสูงเป็นหลักทรัพย์ที่มีผู้สนใจลงทุนดัชนี SET100 (SET100 Index) กำหนดขึ้นมาเพื่อใช้วัดระดับราคาของหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และ SET50 โดยจะเป็นการนำบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ มีสภาพคล่องสูง 100 อันดับแรกมาคำนวณเป็นดัชนี ซึ่ง 50 อันดับแรกจะเป็นบริษัทใน SET50 บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ มีภาระหน้าที่สำคัญ ดังนี้

1. ระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ
2. ดำเนินงานอย่างมีระบบ มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ยุติธรรม
3. คุ้มครอง ดูแล ผลประโยชน์ของผู้ลงทุน
4. ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนโดยรวมของประเทศ

บทบาทในการจัดสรรเงินออมและการระดมเงินทุนระยะยาว โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตัวกลางสำคัญของตลาดการเงินไทย ในการซื้อขายหลักทรัพย์ กลไกในการออมหรือ เงินทุนส่วนเกิน (Pooling of Resources) จากภาคครัวเรือนสู่ภาคการผลิต (Transfer and Allocation of Resources) ผู้มีเงินออมจะมีแรงจูงใจและทางเลือกรวมมากขึ้น เมื่อเงินออมผ่านกลไกของตลาด ก่อให้เกิดโอกาสในการระดมเงินทุนระยะยาว สนับสนุนการพัฒนาธุรกิจและระบบเศรษฐกิจ การลงทุนใหม่ๆ การขยายกิจการ มีผลโดยตรงต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ในเรื่องของการผลิต การจ้างงาน ระดับราคาสินค้าในตลาด การค้าระหว่างประเทศ หรือ การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม ตลาดหลักทรัพย์ เป็นศูนย์กลางในการซื้อขาย และ แลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ ทั้งหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หน่วยลงทุน เป็นต้น ผู้ลงทุนสามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนเป็นเงินสด ในราคาที่เหมาะสมตามกลไกของตลาด ช่วยในการเสริมสภาพคล่องของผู้ถือครองหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นสิ่งจูงใจให้ผู้ออมเข้ามาลงทุน โดยจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

เช่น กำไรจากการขายหลักทรัพย์ เงินปันผล หรือ ดอกเบี้ย เป็นต้น สภาพคล่องของการหมุนเวียนหลักทรัพย์ และการออม ส่งผลดีต่อตลาดการเงิน นำไปสู่การหมุนเวียนของเงินในตลาดมีส่วนในการส่งเสริมกิจกรรมต่อเศรษฐกิจและการเติบโต ในการเป็นแหล่งระดมทุนการเงินระยะยาว การเป็นศูนย์กลางการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้อุปสงค์ และอุปทานของตลาดสะท้อนออกมาตามความเป็นจริงของความต้องการตามกลไกตลาด เนื่องจาก กิจกรรมที่ดีย่อมส่งผลต่อความต้องการของผู้ลงทุนทำให้ราคาหลักทรัพย์ที่ออกโดยกิจกรรมนั้นปรับสูงขึ้นตามความต้องการของผู้ลงทุนประโยชน์ต่อการปรับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกหนึ่งนอกเหนือจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั่วไป สามารถระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการดำเนินงาน การลงทุน ตามความต้องการ โดยไม่ต้องกังวลเกี่ยวกับภาระดอกเบี้ยเงินกู้และ สัดส่วนหนี้สินเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น การพึ่งพาแหล่งเงินกู้เพียงอย่างเดียวมีผลต่อความเสี่ยง ความมั่นคงในฐานะเจ้าของกิจการ เมื่อสัดส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ สภาพคล่องของกิจการต่อความสามารถในการชำระหนี้อาจมีผลกระทบได้ การระดมทุนผ่านทางแหล่งเงินทุนจากตลาดทุนเป็นการเพิ่มสัดส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (Debt/Equity Ratio) อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจ ช่วยให้ต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับต่ำกว่าการกู้ยืมปกติ ทั้งยังได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วยในการยกระดับการบริหาร การดำเนินธุรกิจ ภายใต้อิทธิพลของกิจการ และสิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรด้วย กิจการที่สนใจเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ สามารถเลือกระดมทุนในรูปแบบที่หลากหลายที่เหมาะสมกับโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ และ ความต้องการของผู้ลงทุน เช่น การออกหลักทรัพย์ที่เป็นประเภทหุ้น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ เพื่อ ระดมทุนจากผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน ประชาชนทั่วไป ทำให้กิจการมีความยืดหยุ่นในการบริหาร โครงสร้างทางการเงินดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ ตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งระดมเงินทุน เป็นที่สนใจของธุรกิจ จัดสรรเงินทุนระยะยาวให้ภาคธุรกิจต่างๆ ก่อให้เกิดการขยายตัวในตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ จะสังเกตได้ว่า ภาวะการณ์ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือ การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ สัมพันธ์ และ มีความสำคัญ ที่สะท้อนถึงความต้องการเพื่อการลงทุนของภาคธุรกิจ รวมถึง ความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนที่มีต่อการขยายตัว สักยภาพทางธุรกิจในการพัฒนาเศรษฐกิจ หรือ จะกล่าวได้ว่าการพัฒนา และภาวะของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นดัชนีชี้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557) ตลาดหลักทรัพย์กับภาวะเศรษฐกิจ การเคลื่อนไหวราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์สามารถบอกทิศทางของภาวะเศรษฐกิจได้ กล่าวคือ ราคาหุ้นสามัญมักจะเปลี่ยนแปลงไปตามภาวะเศรษฐกิจ แต่ระยะเวลาจะบอกล่วงหน้าจะเร็วหรือช้า คือการ

มองย้อนกลับ มีการคาดคะเนว่า ภาวะเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไรในอนาคต ราคาหุ้นจะเปลี่ยนแปลงไปตามการคาดคะเนล่วงหน้าทีละก้าว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีหน้าที่ทางเศรษฐกิจโดยคร่าวๆ ว่าเป็นสถาบันที่ระดมเงินทุนระยะยาว เป็นศูนย์กลางให้ผู้ประกอบการค้าอุตสาหกรรม ผู้ที่ต้องการกู้ยืมเงิน กับผู้ที่ต้องการลงทุนผู้ที่ต้องการให้กู้เงิน ได้มีการติดต่อสัมพันธ์กัน โดยผู้ต้องการกู้ยืมเงินจะออกเป็นตราสารของตนเอง เช่น หุ้นกู้ หุ้นทุน พันธบัตร ออกมาจำหน่าย ภาคเอกชนเรียกว่า หุ้นกู้ซึ่งสามารถออกได้เฉพาะบริษัทที่จดทะเบียน “มหาชน” เท่านั้น การออกตราสารนี้จะช่วยให้เกิดประโยชน์ต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ และ ผู้ออกตราสารสามารถระดมทุนได้โดยตรง จึงมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตราสารทุน จัดเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว ได้แก่ หุ้นสามัญ (Common Stock) และ หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) โดยหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์ที่กิจการออกมาเพื่อรวบรวมเงินทุนไปใช้ ในการดำเนินงานของกิจการ โดยแบ่งออกเป็นหุ้น ๆ ละ เท่า ๆ กัน มีสิทธิออกเสียงในการประชุม หากมีปริมาณหุ้นมากพอ มีสิทธิควบคุมการบริหารงานของกิจการได้ โดยผู้ถือหุ้นจะได้รับ ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล ในส่วนของหุ้นบุริมสิทธิ เป็นหุ้นทุนแบ่งออกเป็นหุ้น ๆ ละเท่า ๆ กัน ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิไม่มีสิทธิในการออกเสียงเลือกคณะกรรมการบริหารงาน แต่มีสิทธิในการเรียก หุ้นคืน สามารถแปรสภาพจากหุ้นบุริมสิทธิเป็นหุ้นสามัญได้ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิได้รับผลตอบแทน เป็นเงินปันผล ในกรณีการเลิกกิจการ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้สิทธิในการชำระหนี้คืนทุนได้ก่อนหุ้นสามัญ แต่หลังหุ้นกู้จึงมีความเสี่ยงน้อยกว่าหุ้นสามัญ สินเชื่อที่ธนาคารให้บริการแก่ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้าง แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

1. สินเชื่อที่มีใช้เงินสด (Non-cash Credit) หมายถึง การที่ธนาคารให้สินเชื่อโดยยังไม่จ่ายเงินให้แก่ลูกค้า แต่ธนาคารมีการระงับผูกพันในการชดใช้กรณีลูกค้าผิดเงื่อนไขในสัญญาที่ธนาคารรับรอง หรืออ่าวัด ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทนเป็น “ค่าธรรมเนียม” สินเชื่อที่มีใช้เงินสดประกอบด้วย

- 1.1 หนังสือรับรองเครดิต หรือ สถานะทางการเงิน (Financial Status Certificate) ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างจะขอให้ธนาคารออกหนังสือรับรองวงเงินที่ได้รับจากธนาคาร เพื่อขอสิทธิจดทะเบียนเป็นผู้ประกอบการก่อสร้าง ตามระเบียบของหน่วยงานราชการ

- 1.2 หนังสือสนับสนุนทางการเงิน (Financial Support Certificate) หน่วยงานของทางราชการจะกำหนดให้ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างนำหลักฐานหนังสือสนับสนุนทางการเงินมาประกอบในการยื่นขอประกวดราคา โดยธนาคารเป็นผู้ให้การสนับสนุนทางการเงินในการออกหนังสือรับรองการให้วงเงินสินเชื่อ ในวงเงินไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของราคากลาง ว่าสามารถดำเนินงานก่อสร้างได้เสร็จตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามสัญญา

1.3 หนังสือค้ำประกันการยื่นซองประกวดราคา (Bid Bond) การประกวดราคาของหน่วยงานราชการ ผู้ประกอบการต้องยื่นหลักประกันอาจอยู่ในรูปของเงินสด เช็คที่ธนาคารรับรองการจ่าย (Certified Cheque) Cashier's Cheque หรือ หนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคาร ในวงเงินประกันประมาณร้อยละ 3 - 10 ของมูลค่างาน ระยะเวลาการประกัน 60- 90 วัน นับแต่วันประมูลงาน เมื่อผู้ประกอบการก่อสร้างได้รับการตัดสินใจเป็นผู้ชนะการประกวดราคา หากไม่มาทำสัญญาจ้างในระยะเวลาที่กำหนด เจ้าของโครงการมีสิทธิริบหลักประกันได้

1.4 หนังสือค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญา (Performance Bond) เมื่อผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างได้รับงานประมูล เจ้าของโครงการ หรือ ผู้ว่าจ้าง จะเรียกให้มาทำสัญญา วางหนังสือประกันการปฏิบัติงาน เป็นประกันกับผู้ว่าจ้างประมาณร้อยละ 5 - 10 ของมูลค่างานตาม สัญญาจ้าง การค้ำประกันจะมีอายุตลอดระยะเวลาการทำงานตามสัญญาจ้าง และอาจต้องค้ำประกัน ผลการท างานอีกประมาณ 1 - 2 ปี ตามสัญญาระบุ

1.5 หนังสือค้ำประกันการรับเงินล่วงหน้า (Advance Payment Guarantee) ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างสามารถเบิกเงินค่างานล่วงหน้าได้ประมาณร้อยละ 10-15 ของมูลค่าตาม สัญญาจ้าง เพื่อนำไปหมุนเวียนในการดำเนินงานโครงการนั้นๆ โดยผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้าง จะต้องจัดหาหนังสือค้ำประกันของธนาคารมาวางเป็นหลักประกันการคืนให้แก่เจ้าของโครงการ หรือ เจ้าของโครงการจะหักเงินในการส่งมอบงานของผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างในอัตราประมาณร้อยละ 15 ในแต่ละงวดก็ได้

1.6 หนังสือประกันผลงาน (Retention Guarantee) งานก่อสร้างบางโครงการ อาจกำหนดเงื่อนไขการหักเงินค่างานตามการส่งมอบในแต่ละงวดประมาณร้อยละ 10 เพื่อประกันผลงานที่ส่งมอบ เจ้าของโครงการจะคืนเงินประกันที่หักเก็บไว้ให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างในงวดสุดท้าย

1.7 หนังสือค้ำประกันการซ่อมแซม (Maintenance Guarantee) ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างจะต้องออกหนังสือประกันการซ่อมแซมส่วนที่ชำรุดภายหลังการก่อสร้างให้กับหน่วยงานเอกชน หรือ หน่วยงานราชการบางแห่ง หลังจากส่งมอบงานเสร็จแล้ว (งานราชการส่วนใหญ่ไม่ค่อยมีเพราะใช้หนังสือค้ำประกันสัญญาแทน)

1.8 หนังสือค้ำประกันการจ่ายค่าวัสดุก่อสร้าง หรือ ค่าบริการ (Supplier's Credit Guarantee) ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างจะได้รับวงเงินเครดิตจากผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ในการสั่งซื้อวัสดุก่อสร้าง เช่น เหล็ก ปูนซีเมนต์ เสาคอนกรีต เป็นต้น โดยผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างจะต้องออกหนังสือค้ำประกันเต็มจำนวนวงเงินเครดิตให้แก่ผู้จำหน่าย เมื่อผู้ประกอบการธุรกิจ

ก่อสร้างได้รับวัสดุก่อสร้างแล้วอาจจะจ่ายตัวเงินล่วงหน้าตามข้อตกลงอาจไม่เกิน 90 วันให้แก่ผู้จำหน่าย หรือ การวางหนังสือค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าในการดำเนินงานแทนการวางเงินสด ได้

1.9 เลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit : L/C) และ ทรัสตรีซีท (Trust Receipt :T/R) ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างที่ส่งวัสดุก่อสร้าง ทั้งภายในประเทศ หรือต่างประเทศล่วงหน้า เพื่อป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบ การเปลี่ยนแปลงทางด้านราคา การรอการผลิต ในการซื้อวัสดุ ก่อสร้างในประเทศ ขอให้ธนาคารเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิตภายในประเทศ (Domestic Letter of Credit หรือ DL/C) การสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ ขอให้ธนาคารเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit หรือ L/C) ให้แก่ผู้จำหน่ายโดยมีการระบุเงื่อนไขข้อตกลงระหว่างกัน เช่นราคา วัสดุ เวลา และสถานที่ส่งมอบ กำหนดการจ่ายเงิน เมื่อผู้จำหน่ายส่งมอบวัสดุแล้ว ผู้ประกอบการ ธุรกิจก่อสร้าง จะต้องติดต่อบริษัทเพื่อทำทรัสตรีซีท (Trust Receipt : T/R) เพื่อนำวัสดุก่อสร้างไป ดำเนินการ ก่อสร้าง ธนาคารจะทำหน้าที่เป็นผู้รับรองการจ่ายเงินของผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้าง

1.10 การรับรองตัวเงิน (Acceptance) การอาวัลตัวเงิน (Aval) ผู้จำหน่ายวัสดุ อาจ ให้เครดิตแก่ผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างด้วยการรับตัวเงินที่รับรองโดยธนาคาร ระยะเวลาไม่เกิน 90 วัน เมื่อตัวเงิน Aval ครบกำหนด ผู้จำหน่ายจะใช้วิธีการเรียกเก็บเงิน เช่นเดียวกับฝากธนาคาร เรียกเก็บเช็ค

2. สินเชื่อที่เป็นเงินสด แบ่งออกเป็น

2.1 วงเงินเบิกเงินเกินบัญชี (O/D) และเงินกู้ระยะสั้นในรูปตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) ในการประกอบการธุรกิจก่อสร้างจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมาก เพื่อเป็นค่าใช้จ่าย ต่างๆ โดยเฉพาะในช่วงแรกก่อนการได้รับเงินค่าจ้างงวดแรก เช่น ค่าแรง ค่าวัสดุก่อสร้าง เครื่องจักร การขนย้ายอุปกรณ์ เป็นต้น ธนาคารจะพิจารณาการให้สินเชื่อวงเงินเบิกเงินเกินบัญชี การ กู้เงินระยะสั้นในรูปตัวสัญญาใช้เงินเพื่อให้เพียงพอกับการดำเนินงานโครงการได้

2.2 วงเงินขายลดตัวสัญญาใช้เงินตามมูลค่าการส่งมอบงวดงาน (Discounted P/N Against Billing) หลังจากการส่งมอบงานผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างต้องรอการเบิกจ่ายเงินงวด บางโครงการอาจใช้เวลานานทำให้ขาดเงินทุนหมุนเวียน ในการดำเนินงานโครงการงวดถัดไป ธนาคารอาจให้ความช่วยเหลือด้วยการรับซื้อลดตัวสัญญาใช้เงิน อาจใช้หลักฐานการตรวจรับมอบ งานจากผู้ว่าจ้างมาประกอบการพิจารณา

2.3 วงเงินกู้ยืม (Term Loan) วงเงินกู้ยืมนี้ใช้สำหรับการซื้ออุปกรณ์ก่อสร้างขนาดใหญ่ เช่น Tower Crane รถเครน รถบดถนน เป็นต้น กรณีการกู้ยืมทั้งโครงการ (Project Financing) จะมี เงื่อนไขการชำระคืนตามการรับเงินแต่ละงวด และชำระหนี้ปิดวงเงินเมื่อสิ้นสุดโครงการ การ ติดตามการควบคุมการใช้สินเชื่อของสถาบันการเงิน ผู้ดำเนินการโครงการจะต้อง จัดสรรบริหาร

ทรัพยากรต่างๆ ให้เหมาะสมและเกิดประโยชน์สูงสุด มีการจัดทำรายงาน(Report) หรือ แผนภูมิ (Chart) เพื่อแสดงความคืบหน้าของงาน ส่วนใหญ่จะกำหนดให้เข้าใจง่ายมีสาระสำคัญครบถ้วน ควบคุมโครงการจากตารางปฏิบัติงาน (Works Schedule) ประมาณการกระแสเงินสดรับ – จ่าย (Cash Flow Forecast) ในแต่ละโครงการต้องกำหนดเงื่อนไขการชำระหนี้ที่สอดคล้องตามประมาณการรายรับ – จ่ายของโครงการ ภาระหนี้ที่สนับสนุนจะต้องได้รับคืนเสร็จสิ้นเมื่อเสร็จโครงการภายใต้หลักการดังนี้

1. การพิจารณาสนับสนุนวงเงินสินเชื่อ ธนาคารจะแยกพิจารณาตามแต่ละโครงการ (Project by Project)

2. การติดตามควบคุมวงเงินสินเชื่อ หรือ เงื่อนไขการชำระหนี้ต้องสอดคล้องกับงบประมาณรายรับ – จ่าย หรือสรุปว่า การชำระหนี้คืนมาจากรายได้ของโครงการ

3. เมื่อดำเนินการโครงการเสร็จ หรือ ปิดโครงการเรียบร้อยแล้วภาระหนี้ที่สนับสนุน จะต้องชำระคืนเสร็จสิ้นพร้อมกันด้วยมาตรฐานทางบัญชี เรื่อง สัญญาก่อสร้างสัญญาก่อสร้าง หมายถึง สัญญาที่สร้างขึ้นเฉพาะ เพื่อก่อสร้างสินทรัพย์รายการเดียว เช่น สะพาน ตึก เชื้อน ท่อส่งน้ำมัน ถนน อุโมงค์ หรือ สินทรัพย์หลายรายการที่สัมพันธ์กัน อย่างใกล้ชิด ฟังพาอาศัยกัน ด้านการออกแบบ การใช้เทคโนโลยี หน้าที่ วัตถุประสงค์ในการใช้งาน ขึ้นสุดท้าย เช่น สัญญาก่อสร้างโรงกลั่นน้ำมัน สัญญาก่อสร้างโรงงานและอุปกรณ์ (สภาวิชาชีพ บัญชี, ราชกิจจานุเบกษา, 2559)

สัญญาคงที่ หมายถึง สัญญาก่อสร้างที่มีการตกลงราคาคงที่ หรือด้วยอัตราคงที่ต่อหน่วยผลผลิตที่ระบุในสัญญา บางกรณีราคา หรือ อัตราที่ตกลงกันขึ้นอยู่กับเปลี่ยนแปลงของต้นทุนตามเงื่อนไขที่ระบุ สัญญาต้นทุนบวกส่วนเพิ่ม หมายถึง สัญญาก่อสร้างซึ่งกิจการจะได้รับคืนต้นทุน บวกส่วนเพิ่มซึ่งส่วนเพิ่มนั้นเป็นอัตราร้อยละของต้นทุนดังกล่าว รายได้ค่าก่อสร้าง ต้องประกอบด้วย

1. จำนวนรายได้เมื่อเริ่มแรกตามที่ตกลงไว้ในสัญญา

2. จำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสัญญาอันเกิดจากการตัดแปลงงาน การเรียกร้องค่าชดเชย การจ่ายเงินเพื่อจูงใจ หากเป็นไปตามเงื่อนไขทุกข้อ

2.1 อยู่ในขอบเขตของการเป็นไปได้ที่ค่อนข้างแน่นอนที่จะให้เกิดรายได้ และ

2.2 สามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ

3. กิจการต้องวัดมูลค่ารายได้ค่าก่อสร้าง ด้วยมูลค่ายุติกรรมของสิ่งตอบแทนที่ได้รับ หรือ ที่ค้างรับ การวัดมูลค่ารายได้จะถูกกระทบจากความไม่แน่นอนต่าง ๆ ในอนาคตขึ้นอยู่กับเหตุการณ์นั้น ๆ กิจการจึงต้องทบทวนประมาณการเมื่อเหตุการณ์เกิดขึ้น หรือ ความไม่แน่นอนนั้น หดไป รายได้ค่าก่อสร้างในแต่ละงวดอาจเพิ่มขึ้น หรือ ลดลง ดังต่อไปนี้

3.1 กิจการและลูกค้าอาจตกลงดัดแปลงงาน หรือ ตกลงเกี่ยวกับความเสียหายที่ทำให้รายได้ค่าก่อสร้างในแต่ละงวดเพิ่มขึ้น หรือ ลดลง จากที่เคยตกลงกันได้

3.2 รายได้ที่ตกลงกันได้ตามสัญญาราคาคงที่อาจเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญา

3.3 จำนวนรายได้ค่าก่อสร้างลดลงเนื่องจากค่าปรับที่เกิดจากความล่าช้าที่ไม่สามารถปฏิบัติงานให้แล้วเสร็จตามสัญญา ซึ่งเป็นความผิดของกิจการผู้รับเหมาก่อสร้าง

3.4 สัญญาคงที่กำหนดจากราคาคงที่ต่อหน่วยของผลผลิตซึ่งทำให้รายได้ก่อสร้างเพิ่มขึ้นเมื่อจำนวนหน่วยผลิตเพิ่มขึ้น

4. การดัดแปลงงานตามคำสั่งของลูกค้าทำให้ขอบเขตงานสัญญาเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจทำให้รายได้ค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้น หรือ ลดลง เช่น การเปลี่ยนแปลงรายละเอียด หรือ การออกแบบของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงระยะเวลาของสัญญา จำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับการดัดแปลงงานจะรวมเป็นรายได้ค่าก่อสร้างก็ต่อเมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขทุกข้อต่อไปนี้

4.1 เป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนที่ลูกค้าจะอนุมัติการดัดแปลงและจำนวน รายได้ที่เกิดขึ้นจากการดัดแปลงนั้นๆ

4.2 สามารถวัดมูลค่าของจำนวนรายได้ได้อย่างน่าเชื่อถือ

5. ค่าชดเชย หมายถึง จำนวนเงินที่กิจการผู้รับเหมาก่อสร้างจะเรียกเก็บจากลูกค้า หรือ บุคคลที่สาม เพื่อเรียกคืนต้นทุนที่ไม่ได้ระบุในสัญญา เช่น ค่าชดเชยที่เกิดจากลูกค้าทำให้การก่อสร้างล่าช้า ความผิดพลาดในการกำหนดรายละเอียด การออกแบบ หรือ การดัดแปลงงานที่มีข้อโต้แย้งกันอยู่ การวัดมูลค่ารายได้ที่เกิดจากการชดเชยมีความไม่แน่นอนสูงและมักขึ้นอยู่กับผลการเจรจา ดังนั้นการจะรับรู้รายได้ค่าชดเชยเป็นรายได้ค่าก่อสร้างก็ต่อเมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขทุกข้อดังต่อไปนี้

5.1 มีการเจรจาถึงขั้นตกลงทำให้มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่ลูกค้าจะรับผิดชอบต่อการเรียกร้องนั้น และ

5.2 เป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่ลูกค้าจะยอมรับจำนวนเงินนั้นและเป็นจำนวน เงินที่สามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ

6. จำนวนเงินที่จ่ายเพื่อการจูงใจ หมายถึง เงินจำนวนเพิ่มเติมที่กิจการได้รับหากผลงานเป็นไปตามมาตรฐาน หรือ สูงกว่าที่กำหนด เช่น สัญญาอาจระบุว่าหากทำงานเสร็จก่อนกำหนดสัญญาจะมีการจ่ายเงินให้แก่ผู้รับเหมาก่อสร้างเพื่อเป็นการจูงใจ กิจการจะรวมเงินจูงใจนี้เป็นรายได้ค่าก่อสร้างได้ก็ต่อเมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขทุกข้อต่อไปนี้

6.1 งานก่อสร้างแล้วเสร็จจนถึงขั้นที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนที่ผลงานจะเป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนดไว้หรือ สูงกว่า และ

6.2 สามารถวัดมูลค่าของเงินที่จ่ายให้เพื่อการจูงใจได้อย่างน่าเชื่อถือ ต้นทุนการก่อสร้าง ประกอบด้วยดังต่อไปนี้

1. ต้นทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับงานก่อสร้างตามสัญญา
2. ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างทั่วไป ซึ่งสามารถปันส่วนให้กับงานก่อสร้าง ตามสัญญา และ

3. ต้นทุนอื่นที่สามารถเรียกจากผู้ว่าจ้างได้ภายใต้เงื่อนไขสัญญาก่อสร้าง
4. ต้นทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับงานก่อสร้างตามสัญญา รวมถึงรายการต่อไปนี้
4.1 ต้นทุนค่าแรงงานและค่าควบคุมงานที่เกิดขึ้น ณ สถานที่ก่อสร้าง
4.2 ต้นทุนวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้าง
4.3 ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ที่ใช้ในงานก่อสร้าง
4.4 ต้นทุนในการย้ายอาคาร เครื่องจักร และวัสดุไปหรือกลับจากสถานที่ก่อสร้าง

4.5 ต้นทุนในการเช่าอาคารและอุปกรณ์
4.6 ต้นทุนในการออกแบบและการให้ความช่วยเหลือด้านเทคนิคที่เกี่ยวข้อง โดยตรงกับสัญญางานก่อสร้าง

4.7 ประมาณการต้นทุนในการแก้ไขและประกันผลงานซึ่งรวมต้นทุนในการรับประกันที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

4.8 ค่าชดเชยที่บุคคลที่สามเรียกร้อง
5. ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมการก่อสร้างโดยทั่วไปที่สามารถปันส่วนให้กับงานก่อสร้างตามสัญญา รวมถึงรายการต่อไปนี้

5.1 ค่าประกันภัย
5.2 ต้นทุนการออกแบบและการให้ความช่วยเหลือด้านเทคนิคซึ่งไม่เกี่ยวข้อง โดยตรงกับงานก่อสร้างตามสัญญา และ

5.3 ค่าโสหุ้ยการก่อสร้าง
6. ต้นทุนอื่นที่สามารถเรียกเก็บจากผู้ว่าจ้างอาจรวมถึงต้นทุนค่าบริหารงานทั่วไป และต้นทุนในการพัฒนาที่กิจการสามารถเรียกเก็บตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา

7. ต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและไม่สามารถปันส่วนให้กับงานก่อสร้างได้ไม่นำไปรวมเป็นต้นทุนของสัญญาก่อสร้าง ต้นทุนดังกล่าวรวมถึง

7.1 ต้นทุนการบริหารทั่วไปซึ่งการเรียกชำระคืนไม่ระบุในสัญญา

7.2 ต้นทุนในการขาย

7.3 ต้นทุนในการวิจัยและพัฒนาซึ่งการเรียกชำระคืนไม่ระบุในสัญญา

7.4 ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ที่ไม่ได้ใช้งานไม่ได้นำมาใช้ในการก่อสร้างดังกล่าว

8. ต้นทุนการก่อสร้างรวมถึงต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างในช่วงเวลาตั้งแต่ที่กิจการแน่ใจว่าได้รับงานแน่นอนจนกระทั่งงานก่อสร้างนั้นแล้วเสร็จตามสัญญา อย่างไรก็ตาม ต้นทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสัญญาก่อสร้างซึ่งเคยเกิดขึ้นเพื่อประกันว่ากิจการได้รับงานก่อสร้างจะถือเป็นต้นทุนก่อสร้างหากสามารถระบุต้นทุนดังกล่าวได้อย่างชัดเจน สามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ มีความเป็นไปได้ก่อนข้างแน่นอนที่กิจการจะได้รับงานก่อสร้างนั้น ถ้ากิจการเคยรับรู้ต้นทุนที่เกิดขึ้นเพื่อประกันว่ากิจการจะได้รับงานก่อสร้างเป็นค่าใช้จ่ายในงวดที่เกิดขึ้น หากในงวดต่อมา กิจการได้รับงานก่อสร้างนั้นกิจการต้องไม่นำต้นทุนนั้นกลับมารวมเป็นต้นทุนก่อสร้าง การรับรู้รายได้และต้นทุนค่าก่อสร้าง

1. เมื่อกิจการสามารถประมาณผลของงานก่อสร้างตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือ กิจการต้องรับรู้รายได้และต้นทุนการก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับสัญญาก่อสร้างเป็นรายได้และค่าใช้จ่ายอ้างอิงจากขั้นความสำเร็จของงานก่อสร้าง ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน กิจการต้องรับรู้ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานก่อสร้างตามสัญญาเป็นค่าใช้จ่ายทันที

2. ในกรณีสัญญาเป็นสัญญาคงที่ กิจการสามารถประมาณผลของงานก่อสร้างตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือก็ต่อเมื่อเป็นไปได้ตามเงื่อนไขทุกข้อต่อไปนี้

2.1 รายได้ค่าก่อสร้างทั้งสิ้นสามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ

2.2 มีความเป็นไปได้ก่อนข้างแน่นอนที่กิจการจะได้รับประโยชน์เชิง เศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง

2.3 ต้นทุนที่จะจ่ายจนกระทั่งงานก่อสร้างแล้วเสร็จตามสัญญาสามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ และขั้นความสำเร็จของงานก่อสร้าง ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาสามารถประมาณได้อย่างน่าเชื่อถือ และ

2.4 ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างสามารถระบุได้อย่างชัดเจนและวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ ทำให้กิจการสามารถเปรียบเทียบต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงกับต้นทุนที่ประมาณการไว้

3. ในกรณีสัญญาก่อสร้างเป็นสัญญาต้นทุนบวกเพิ่ม กิจการสามารถประมาณผลของงานก่อสร้างตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือเมื่อเป็นไปได้ตามเงื่อนไขทุกข้อต่อไปนี้

3.1 เป็นไปได้ก่อนข้างแผนที่กิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง และ

3.2 ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างสามารถระบุได้อย่างชัดเจนและวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือ ไม่ว่ากิจการจะเรียกต้นทุนคืนจากผู้ว่าจ้างหรือไม่

4. การรับรู้รายได้และ ค่าใช้จ่ายโดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของสัญญางานก่อสร้าง เรียกว่า วิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ เป็นการจับคู่รายได้ค่าก่อสร้างกับต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นตามขั้นความสำเร็จของงานก่อสร้างทำให้รายได้และค่าใช้จ่ายมีความสัมพันธ์กันตามอัตรา ส่วนของงานที่ทำเสร็จ

5. ภายใต้อัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ กิจการรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างเป็นรายได้ในกำไรหรือขาดทุนในรอบระยะเวลาบัญชีที่ทำการก่อสร้าง โดยกิจการรับรู้ต้นทุนการก่อสร้างเป็นค่าใช้จ่ายในกำไร หรือขาดทุนในรอบระยะเวลาบัญชีที่ทำการก่อสร้าง ต้นทุนการก่อสร้างทั้งสิ้นตามสัญญาส่วนที่คาดว่าจะสูงเกินกว่ารายได้ค่าก่อสร้างทั้งสิ้นตามสัญญารับรู้เป็นค่าใช้จ่ายทันที

6. กิจการรับเหมาก่อสร้างอาจมีต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้น ซึ่งเกี่ยวข้องกับกิจกรรมก่อสร้างที่ทำในอนาคต ให้รับรู้เป็นสินทรัพย์หากมีความเป็นไปได้ก่อนข้างแผนที่กิจการจะได้รับต้นทุนนั้นคืน ต้นทุนนั้นถือเป็นจำนวนเงินที่กิจการจะได้รับจากลูกค้า จัดประเภทเป็นงานระหว่างก่อสร้าง

7. กิจการสามารถประมาณผลของงานก่อสร้างตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือเมื่อมีความเป็นไปได้ก่อนข้างแผนที่กิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างนั้น อย่างไรก็ตาม เมื่อมีความไม่แน่นอนเกิดขึ้นเกี่ยวกับจำนวนเงินที่เรียกเก็บได้ซึ่งนำไปรวมเป็นรายได้ตามสัญญาก่อสร้าง

8. ตามปกติกิจการสามารถประมาณการได้อย่างน่าเชื่อถือหลังการทำสัญญาที่ระบุ ถึงรายการทุกข้อต่อไปนี้

8.1 สิทธิตามกฎหมายของคู่สัญญาแต่ละสายในสินทรัพย์ที่ก่อสร้าง

8.2 สิ่งตอบแทนที่จะแลกเปลี่ยนกัน และ ลักษณะและเงื่อนไขการชำระเงินตามปกติ กิจการจะมีการจัดทำงบประมาณและรายงานทางการเงินที่มีประสิทธิผล เมื่อมีเหตุจำเป็น กิจการต้องทบทวนและปรับปรุงประมาณการรายได้ค่าก่อสร้างและต้นทุนค่าก่อสร้างตามความคืบหน้าของงานก่อสร้าง การทบทวนและปรับปรุงประมาณการนี้ไม่ถือเป็นเหตุที่ แสดงว่ากิจการไม่สามารถประมาณผลของงานก่อสร้างตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือ

9. กิจการอาจกำหนดขึ้นความสำเร็จของงานก่อสร้างได้หลายลักษณะโดยใช้วิธีที่สามารถวัดผลงานที่ทำได้อย่างน่าเชื่อถือ วิธีที่ใช้ขึ้นอยู่กับลักษณะของสัญญาซึ่งอาจรวมวิธีใดวิธีหนึ่งต่อไปนี้

9.1 อัตราส่วนของต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นของงานที่ทำเสร็จจนถึง ปัจจุบันกับประมาณการต้นทุนก่อสร้างทั้งสิ้น

9.2 การสำรวจเนื้องานที่ได้ทำแล้ว หรือ

9.3 การสำรวจอัตราส่วนของงานก่อสร้างที่ทำเสร็จกับงานก่อสร้าง ทั้ง หมดตามสัญญาโดยพิจารณาการสำรวจกายภาพ ทั้งนี้ค่าวงงานและเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าไม่สะท้อนถึงปริมาณงานที่ทำเสร็จ

10. เมื่อกิจการกำหนดขึ้นความสำเร็จของงานก่อสร้างโดยอ้างอิงกับต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงจนถึงปัจจุบันเป็นต้นทุนที่สะท้อนให้เห็นถึงงานที่ทำเสร็จเท่านั้น ตัวอย่างต้นทุนการก่อสร้างที่ไม่นำมารวมเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจนถึงปัจจุบันได้แก่

10.1 ต้นทุนก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการก่อสร้างในอนาคต เช่น ต้นทุนของวัสดุที่ได้ส่งไปสถานที่ก่อสร้างแต่ยังไม่ได้นำไปใช้หรือ วัสดุที่ได้เตรียมไว้เพื่อใช้ในงานก่อสร้างแต่ยังไม่ได้นำไปใช้ เว้นแต่วัสดุดังกล่าวได้จัดทำขึ้น สร้างขึ้น โดยเฉพาะงานก่อสร้าง นั้น และ

10.2 กิจการต้องรับรู้ต้นทุนก่อสร้างที่เกิดขึ้นในระหว่างงวดเป็นค่าใช้จ่าย กิจการต้องรับรู้ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานก่อสร้างเป็นค่าใช้จ่ายทันที

11. ในช่วงแรกของการก่อสร้าง กิจการมักไม่ประมาณผลของงานก่อสร้างตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือ แต่อาจมีความเป็นไปได้ก่อนข้างแน่ที่กิจการจะได้รับต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นคืน กิจการต้องรับรู้รายได้เพียงไม่เกินจำนวนต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นซึ่งเป็นจำนวนที่สามารถเรียกคืนจากลูกค้าได้ เมื่อกิจการไม่สามารถประมาณผลของการก่อสร้างได้อย่างน่าเชื่อถือ จะไม่มีการรับรู้กำไร แต่อาจมีความเป็นไปได้ก่อนข้างแน่ที่ต้นทุนการก่อสร้างทั้งสิ้นตามสัญญาจะสูงกว่ารายได้ทั้งสิ้นตามสัญญา ให้กิจการรับรู้จำนวนที่สูงกว่าเป็นค่าใช้จ่ายทันที

12. กิจการต้องรับรู้ต้นทุนการก่อสร้างตามสัญญาที่ไม่มีความเป็นไปได้ ก่อนข้างแน่ที่จะเรียกคืนจากผู้ว่าจ้างได้ เป็นค่าใช้จ่ายทันที

13. กิจการต้องรับรู้ต้นทุนการก่อสร้างที่ไม่มีความเป็นไปได้ก่อนข้างแน่ที่จะเรียกคืนจากผู้ว่าจ้างได้เป็นค่าใช้จ่ายทันที สถานการณ์ที่ไม่มีความเป็นไปได้ก่อนข้างแน่ในการเรียกคืนต้นทุนที่เกิดขึ้นจากลูกค้าซึ่งกิจการต้องรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายทันทีได้แก่

13.1 สัญญาที่ไม่มีผลบังคับตามกฎหมายอย่างสมบูรณ์เนื่องจากมีข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความถูกต้องของสัญญา

13.2 งานก่อสร้างตามสัญญาจะสำเร็จหรือไม่ ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจ หรือ การตีความตามกฎหมาย

13.3 งานก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ที่อาจเวียนคืนหรือยึดคืน

13.4 ลูกค้านำไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันในสัญญาก่อสร้าง หรือ

13.5 กิจการผู้รับเหมาก่อสร้างไม่สามารถปฏิบัติตามให้เสร็จสิ้น หรือ บรรลุภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างได้

14. เมื่อความไม่แน่นอน ซึ่งทำให้กิจการไม่สามารถประมาณผลของงานก่อสร้างได้อย่างน่าเชื่อถือได้หมดไป กิจการต้องรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างตามข้อกำหนดการรับรู้ขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

1. เมื่อมีความเป็นไปได้ก่อนข้างแน่ที่ต้นทุนการก่อสร้างทั้งสิ้นจะสูงกว่ารายได้ค่าก่อสร้างทั้งสิ้น กิจการต้องรับรู้ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นทันที

2. ผลการขาดทุนดังกล่าวไม่คำนึงว่า

2.1 งานก่อสร้างสัญญาได้เริ่มแล้วหรือไม่

2.2 ชั้นความสำเร็จของงานก่อสร้าง หรือ

2.3 จำนวนกำไรที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากสัญญาก่อสร้างอื่น ซึ่งไม่ถือเป็น

สัญญาก่อสร้างเดียวกัน

การเปิดเผยข้อมูล

1. กิจการต้องเปิดเผยข้อมูลทุกกรณีต่อไปนี้

1.1 จำนวนรายได้ค่าก่อสร้างที่รับรู้เป็นรายได้ระหว่างงวด

1.2 วิธีที่ใช้ในการกำหนดรายได้ค่าก่อสร้างที่รับรู้เป็นรายได้ระหว่างงวด และ

1.3 วิธีที่ใช้ในการกำหนดขั้นตอนความสำเร็จของงานระหว่างก่อสร้าง

2. กิจการต้องเปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้เกี่ยวกับสัญญางานก่อสร้างที่อยู่ระหว่างทำ ณ สิ้นรอบ

ระยะเวลารายงาน

2.1 จำนวนของต้นทุนที่เกิดขึ้นและกำไรที่รับรู้ (หักด้วยขาดทุนที่รับรู้) จนถึงปัจจุบัน

2.2 จำนวนเงินรับล่วงหน้า และ

2.3 จำนวนเงินประกันผลงาน

3. เงินประกันผลงาน หมายถึง จำนวนเงินงวดที่เรียกเก็บที่ยังไม่ได้รับชำระจนกว่า จะเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินดังกล่าว หรือ จนกว่าจะกิจการ ผู้รับงาน จะทำการแก้ไขข้อบกพร่องของงานก่อสร้างให้แล้วเสร็จ เงินงวดที่เรียกเก็บ หมายถึง จำนวนเงินที่กิจการผู้รับงานเรียกเก็บจากลูกค้าสำหรับงานที่ได้ทำตามสัญญาแล้วไม่ว่าเงินนั้น ลูกค้าจะได้จ่ายแล้วหรือไม่ก็ตาม เงินรับล่วงหน้าหมายถึง จำนวนเงินที่กิจการผู้รับงานได้รับก่อน การเริ่มปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้อง

4. กิจการต้องแสดงรายการทุกข้อต่อไปนี้

4.1 จำนวนเงินทั้งสิ้นที่กิจการมีสิทธิเรียกร้องจากลูกค้า สำหรับงานก่อสร้างทุกสัญญาเป็นสินทรัพย์ของกิจการ และ

4.2 จำนวนเงินทั้งสิ้นที่ลูกค้ามีสิทธิเรียกร้องจากกิจการ สำหรับงานก่อสร้างทุกสัญญาเป็นหนี้สินของกิจการ

5. จำนวนเงินทั้งสิ้นที่กิจการมีสิทธิเรียกร้องจากลูกค้า สำหรับงานก่อสร้างตาม สัญญาเป็นจำนวนสุทธิของ

5.1 ต้นทุนที่เกิดขึ้นบวกด้วยกำไรที่รับรู้หักด้วย

5.2 ผลรวมของขาดทุนที่รับรู้และเงินงวดที่เรียกเก็บ

สำหรับงานก่อสร้างที่อยู่ระหว่างทำทุกสัญญา ซึ่งต้นทุนที่เกิดขึ้นบวกด้วยกำไรที่รับรู้ (หักด้วยขาดทุนที่รับรู้) มีจำนวนเกินกว่าเงินงวดที่เรียกเก็บ

6. จำนวนเงินทั้งสิ้นที่ลูกค้ามีสิทธิเรียกร้องจากกิจการ สำหรับงานก่อสร้างตาม สัญญาเป็นจำนวนเงินสุทธิของ

6.1 ต้นทุนที่เกิดขึ้นบวกด้วยกำไรที่รับรู้หักด้วย

6.2 ผลรวมของขาดทุนที่รับรู้และเงินงวดที่เรียกเก็บ

สำหรับงานก่อสร้างที่อยู่ระหว่างทำทุกสัญญาซึ่งเงินงวดที่เรียกเก็บมีจำนวนเกินกว่าต้นทุน ที่เกิดขึ้นบวกด้วยกำไรที่รับรู้ (หักด้วยขาดทุนที่รับรู้)

7. กิจการต้องเปิดเผยหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นและสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นตามข้อกำหนด ที่ระบุในมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 37 (ปรับปรุง 2559) เรื่องการประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น และสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นจากรายการต่างๆ (เมื่อมีประกาศใช้) เช่นต้นทุนในการรับประกันผลงาน

การเรียกร้อยค่าเสียหาย ค่าปรับ หรือผลขาดทุนอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้น

จากการศึกษาแนวคิดเกี่ยวกับลักษณะของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง การบัญชีและการเงินเพื่อ การก่อสร้าง ผู้วิจัยพบว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีลักษณะความสัมพันธ์กับภาครัฐบาล และ ภาคเอกชน เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจของประเทศ ทั้งมีวิธีการจัดหางบ การจัดประเภทในหมวดหมู่ ของงบการเงินที่มีความเฉพาะเจาะจง แตกต่างไปจากธุรกิจทั่วไป ผู้วิจัยจึงสนใจลงทุนใน หลักทรัพย์ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นผู้วิจัยจึง เลือกศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

6. เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (Economic indicator)

ดัชนีและเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจจัดทำ เพื่อใช้เป็นเครื่องมือสำหรับวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจใน สาขาต่าง ๆ ประกอบด้วย ดัชนีพ้องเศรษฐกิจและดัชนี ชี้นำเศรษฐกิจ ดัชนีการอุปโภคบริโภค ภาคเอกชน ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีค่าปลีก ดัชนีค่าส่ง ดัชนีผลิตภาพแรงงาน เครื่องชี้ ภาวะการณื ท่องเที่ยว ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย เครื่องชี้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ดัชนีค่าเงินบาท และดัชนี ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2018)

ปัจจัยหลักๆที่ส่งผลต่อภาวะเศรษฐกิจ

1. สภาพะทางการเมือง ความมั่นคงทางการเมืองเป็นตัวบ่งชี้ความมั่นคงและเสถียรภาพ ทาง เศรษฐกิจ การเมืองมีความมั่นคงมาก นโยบายทางการเงินและการคลังที่ชัดเจน นักลงทุนแต่ละ ประเทศจะเข้ามาลงทุนในประเทศไทยมากขึ้น การสร้างงานและการจ้างแรงงานก็เพิ่มขึ้นทำให้ เศรษฐกิจในอนาคตดีขึ้นราคาทรัพย์สินก็ดีขึ้นด้วย

2. อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ใน ตลาด หลักทรัพย์ เนื่องจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจทำให้ผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ดีขึ้นเป็นการจูงใจให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์มากขึ้น

3. อัตราดอกเบี้ย เป็นปัจจัยที่เกี่ยวข้องเนื่องกับภาวะเศรษฐกิจโดยตรง อัตราดอกเบี้ยจะ มี ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับภาวะตลาดหลักทรัพย์ การลงทุน อุตสาหกรรมที่ได้รับ ผลกระทบจะเป็นอุตสาหกรรมก่อสร้าง และ กลุ่มบันเทิง รวมทั้งหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจ เกี่ยวกับสินค้า พุ่มเฟื่อย โดยเมื่อดอกเบี้ยสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดเงินสูงขึ้น

ในขณะที่ความเสี่ยงในการถือเงินเพื่อเก็งกำไร มีน้อยกว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อเงินไหลเข้าออกของเงินทุนจากต่างประเทศด้วย

4. ราคาน้ำมันในตลาดโลก มีผลกระทบในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ แต่ส่งผล ในหุ้นกลุ่มพลังงาน เนื่องจาก หลักรหัสในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มพลังงานมีขนาดใหญ่ที่สุด และมีการกระจุกตัวในกลุ่มนี้มาก ทำให้ราคามันมีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับ ราคาดัชนีหลักทรัพย์ และราคาน้ำมันยังมีผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย

5. อัตราการแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ จะมีผลเฉพาะอุตสาหกรรมที่ต้องพึ่งพา อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนยังมีผลกระทบต่อกระแสเงินทุนระยะสั้นที่เข้ามาเพื่อเก็งกำไร ใน ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ตราสารหนี้ และตลาดหุ้น ทำให้มีความไม่แน่นอน มีความผันผวนสูงขึ้น

6. อัตราเงินเฟ้อ เงินเฟ้อเกิดขึ้นเมื่อราคาสินค้าต่างๆ มีการปรับตัวสูงขึ้น แต่จริงๆ แล้วภาวะเงินเฟ้อไม่จำเป็นว่าสินค้าทุกตัวต้องปรับราคาสูงขึ้นทั้งหมด อาจเป็นสินค้าบางรายการบาง ชนิดที่มีราคาสูง แต่บางชนิดราคาอาจลดลง แต่สิ่งที่สำคัญ คือ ราคารวมทั้งหมดโดยเฉลี่ยสูงขึ้น (ปราย, 2009)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ คือ การวิเคราะห์การขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

(Gross Domestic Product) หรือ GDP จะมีการวิเคราะห์เป็นรายไตรมาส โดยข้อมูล GDP รายไตรมาสจะมีความล่าช้ากว่าปัจจุบันประมาณ 2 เดือน จึงเป็นข้อมูลเศรษฐกิจที่มีลักษณะตามหลังภาวะเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น (Lagging Indicator) จึงมีความจำเป็นที่จะต้องหาข้อมูลเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ ที่มาช่วยบ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน เพื่อการวิเคราะห์สถานการณ์เศรษฐกิจในการวางแผนทาง ธุรกิจเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (Economic Indicator) มีทั้งแบบ เครื่องชี้เศรษฐกิจแบบพร้อม (Coincident Economic Indicator) ที่บ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน และ เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ (Leading Economic Indicator) ที่บ่งชี้แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต โดยปัจจุบันมีหน่วยงาน ต่างๆ ทำข้อมูลเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจหลายแห่ง ข้อมูลส่วนใหญ่มาจากหลายหน่วยงาน เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เป็นข้อมูลที่เน้นภาคการเงิน และดุลการชำระเงินสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เป็นข้อมูลรายได้และรายจ่ายภาครัฐ สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร เป็นผลผลิตและราคาสินค้า เกษตร สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม เป็นข้อมูลผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และ กระทรวงพาณิชย์ เป็นข้อมูลด้านราคาสินค้า

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน)Private Investment Index หรือ PII)

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ธนาคารแห่งประเทศไทย)รพท (.จัดทำขึ้นตั้งแต่ พ.ศ 2542. เพื่อใช้ติดตามภาวะและประเมินแนวโน้มการลงทุนภาคเอกชน)Real Private Investment: IPR) เป็นประจำทุกเดือน เพื่อให้สามารถสะท้อน IPR ได้ใกล้เคียงที่สุด ประกอบด้วย 5องค์ประกอบ ได้แก่

.1พื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ)เฉลี่ยเคลื่อนที่ 9 เดือน(

.2ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ)ประกอบด้วย ยอดจำหน่ายปูนซีเมนต์ ซีเมนต์พอร์ตแลนด์ ซีเมนต์ผสม และ ซีเมนต์อื่น ๆ (ปูนเม็ด คอนกรีตผสมเสร็จ เสาเข็มคอนกรีต พื้นสำเร็จรูปคอนกรีต อิฐบล็อก ท่อซีเมนต์ เครื่องสุขภัณฑ์ กระเบื้องปูพื้น –บุผนัง กระเบื้องซีเมนต์ ไยหินลอนคู่ และ กระเบื้องหลังคา

.3มูลค่าการนำเข้าสินค้าทุน ณ ราคาคงที่) การนำเข้าสินค้าราคาทุน ณ ราคาคงที่ รวมถึง หมวดการเครื่องบิน เรือ หัวจักรรถไฟ และแท่นขุด ของภาคเอกชน(

.4ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์)ยกเว้นรถจักรยานยนต์ และ รถยนต์นั่งส่วนบุคคล ไม่นเกิน 7คน(

.5มูลค่าการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ ณ ราคาคงที่

แต่ละองค์ประกอบจะใช้ข้อมูลที่ปรับฤดูกาลและเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน ยกเว้นพื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างซึ่งเฉลี่ยเคลื่อนที่ 9 เดือน เป็นดัชนีชี้ภาวะอุปสงค์ภายในประเทศที่สำคัญอีกตัวหนึ่ง ที่ชี้ทิศทางการลงทุนของภาคธุรกิจ เป็นข้อมูลกิจกรรมบางประเภทที่สามารถจัดเก็บได้รวดเร็วและคัดเลือกแล้วว่าเป็นตัวแทน)proxy) ที่ชี้สถานะการขยายตัวหรือหดตัวของการลงทุนโดยภาคเอกชน หรือธุรกิจได้อย่างมีนัยยะสำคัญ) ทีมเศรษฐกิจมหภาค, (2558

จากการศึกษาแนวคิด และ ปัจจัยเกี่ยวกับ เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ และ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ผู้วิจัยพบว่าดัชนีการลงทุนภาคเอกชนมีความสัมพันธ์กับการเติบโตของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจึง นำมาสร้างเปรียบเทียบหาความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้น เพื่ออภิปรายผลการวิจัยครั้งนี้

รายงานสถานการณ์ทางเศรษฐกิจช่วงปี 2563 - 2564

รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย ปี 2564เศรษฐกิจไทยปี 2564ขยายตัวร้อยละ 3.9ตามการ ส่งออก

และการท่องเที่ยว สอดคล้องกับเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวชัดเจนกระจายตัวมากขึ้น อุปสงค์ในประเทศขยายตัวค่อยเป็นค่อยไป แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐชะลอตัวจากปีก่อน เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ดี โดยได้รับแรงขับเคลื่อนจากการส่งออกสินค้าทั้งในประเภทสินค้าและตลาด ตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าและปริมาณการค้าโลกที่ขยายตัวการขยายกำลังการผลิต การย้ายฐานการผลิตมาในประเทศไทยช่วงก่อนหน้าการส่งออก บริการขยายตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นในเกือบทุกสัญชาติ แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐชะลอการลงทุนจากปีก่อน เนื่องจากมีบางโครงการล่าช้าจากแผนทั้งข้อจำกัดด้านประสิทธิภาพการเบิกจ่าย ปัญหาการเข้าพื้นที่ ภาวะฝนตกหนัก การบริโภคภาคเอกชนค่อยเป็นค่อยไป และความเชื่อมั่นครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้น แต่โดยรวมปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนยังไม่แข็งแกร่ง หนี้ครัวเรือนยังสูง รายได้ครัว

เรือนนอกภาคเกษตรกรรมบางส่วนได้รับผลกระทบจากการจ้างงานที่ลดลง ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้นจากปีก่อนสอดคล้องกับการขยายตัวด้านการส่งออก และความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น แต่การลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ ผู้ประกอบการบางส่วนยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่และบางส่วนรอความชัดเจนของ พ.ร.บ .เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งประกาศใช้บังคับเป็นกฎหมายกลางเดือนกุมภาพันธ์ปี 2561 แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐชะลอตัวจากปีก่อน เนื่องจากได้เร่งเบิกจ่ายไปแล้วในปีก่อนรวมทั้งผลของ พ.ร.บ .การจัดซื้อจัดจ้างและการบริหารพัสดุภาครัฐ พ.ศ 2560 .ที่ทำให้ใช้ ระยะเวลาเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีบางโครงการล่าช้าจากแผนงานจากข้อจำกัดด้านประสิทธิภาพการ เบิกจ่าย ปัญหาการเข้าพื้นที่ รวมถึงสภาพอากาศแปรปรวนและฝนที่ตกหนัก อย่างไรก็ตาม การลงทุน ในโครงสร้างพื้นฐานบางโครงการสามารถดำเนินการได้ต่อเนื่อง เช่น รถไฟฟ้าสายสีส้ม โครงการ ก่อสร้างทางหลวงพิเศษ เป็นต้น การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้นจากปีก่อน โดยเฉพาะการลงทุนของกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกสินค้าแต่โดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์สอดคล้องกับการนำเข้าสินค้า ขณะที่มีการลงทุนในหมวดก่อสร้างหดตัวจากปีก่อนเล็กน้อย ทั้งนี้ก็ยังเป็นผลจากที่ผู้ประกอบการบางส่วนยังมีกำลังการผลิตเหลืออยู่ ขณะที่บางส่วนก็รอความชัดเจนของ พ.ร.บ .เขตพัฒนา พิเศษภาคตะวันออก (EEC) คาดว่าในระยะข้างหน้า การลงทุน โครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและ การดำเนินการ โครงการ EEC ที่ชัดเจนขึ้นหลังสภานิติบัญญัติมีความเห็นชอบร่าง

พ.ร.บ. เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2561 จะช่วยกระตุ้นให้ การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นได้) ธนาคารแห่งประเทศไทย, (2560)

รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย ปี 2563 การลงทุนภาคเอกชนค่อนข้างทรงตัวจากปีก่อน กระจุกตัวอยู่ในภาคบริการและสาธารณูปโภค โดยเฉพาะธุรกิจพลังงานทดแทน ขณะที่การลงทุนในภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวเฉพาะอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์และชิ้นส่วน โดยในปี 2563 การลงทุนภาคเอกชนเป็นปีแรกที่ทรงตัวหลังจากที่หดตัวติดต่อกัน 3 ปี โดยยังกระจุกตัวใน ภาคบริการ เช่น ร้านอาหาร และ ธุรกิจการค้าที่เติบโตดีตามภาคการท่องเที่ยว ธุรกิจพลังงานทดแทนได้รับผลดี จากนโยบายการส่งเสริมจากภาครัฐการลงทุนในอุตสาหกรรม เหล่านี้สะท้อนจากการขยายตัวของยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ โดยเฉพาะเครื่องทำความเย็นปริมาณการนำเข้าสินค้าทุน โดยเฉพาะเครื่องกำเนิดไฟฟ้า และ หม้อแปลงไฟฟ้า ขยายตัวเล็กน้อยจากระยะเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นปีมีมาตรการส่งเสริม ความเป็นอยู่ประกอบกับในช่วงครึ่งปีหลัง การก่อสร้างที่อยู่อาศัยปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกับภาวะ อสังหาริมทรัพย์ที่ผู้ประกอบการทยอยการเปิดโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบ การลงทุนภาครัฐใน โครงสร้างพื้นฐานที่มีมูลค่าและความชัดเจนมากขึ้น รวมถึงมาตรการ ส่งเสริมการลงทุนที่มีการต่ออายุมาตรการจนถึงปี 2564 การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคเอกชนส่งออก จะเป็นปัจจัยสนับสนุนความเชื่อมั่นให้ภาคเอกชนลงทุนเพิ่มขึ้น

ภาคอสังหาริมทรัพย์ในปี 2563 ชะลอตัวจากปีก่อนตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็น ค่อยไป มาตรการส่งเสริมกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ส่งผลให้อุปสงค์เร่งขึ้นชั่วคราว แต่หลัง มาตรการสิ้นสุดลงในเดือนเมษายน ปี 2563 อุปสงค์ก็ปรับตัวลดลง สถาบันการเงินปฏิเสธการให้ สินเชื่อมากขึ้นตามภาวะความกังวลเกี่ยวกับภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง อุปสงค์โดยรวมจึงชะลอลง สำหรับผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ มีการปรับตัวเพื่อตอบสนองอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามมาตรการ เน้นการขายที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะที่อยู่อาศัยแนวราบที่ขยายตัวได้เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี ซึ่งส่วน ใหญ่เป็นประเภททาวน์เฮาส์ ขณะที่อาคารชุดเปิดใหม่ยังคงหดตัวเป็นปีที่ 3 ธนาคารแห่งประเทศไทย, (2559)

รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย ปี 2558 เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขยายตัวร้อยละ

2.8 แรงขับเคลื่อนหลักมาจากการใช้จ่ายภายในประเทศ การเร่งเบิกจ่ายภาครัฐพร้อมออก มาตรการ ต่างๆ การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้เพราะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ครัวเรือน

นอกภาค เกษตร ราคาน้ำมันที่ลดลงต่อเนื่อง แต่มีปัจจัยถ่วงจากจากหนี้ที่สูง รายได้ครัวเรือนภาค เกษตรที่อยู่ในระดับต่ำเพราะผลกระทบจากภัยแล้ง การส่งออกสินค้าที่หดตัว ด้านปริมาณที่ได้รับ ผลกระทบ จากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลักที่ชะลอตัว การเร่งซื้อรถยนต์ในประเทศช่วงปลายปี ก่อนการ ปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตในปี 2559 อุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และ การส่งออก ที่ซบเซา ส่งผลให้การลงทุนภาคเอกชนหดตัวแม้จะปรับตัวคืนในไตรมาสสุดท้ายแต่ยัง จำกัดเฉพาะ บางธุรกิจ ได้แก่ การลงทุนในหมวดโทรคมนาคมเพื่อขยายโครงข่ายหลังการ ประมูลคลื่นความถี่ 4 G และหมวดพลังงานทดแทนจากนโยบายของภาครัฐ การลงทุนภาคเอกชน หดตัวติดกันเป็นปีที่ 3 เนื่องจากกำลังการผลิตส่วนเกินของธุรกิจยัง เพียงพอ แม้การใช้จ่ายใน ประเทศจะทยอยฟื้นตัวตามการใช้จ่ายทั้งของภาครัฐและครัวเรือน แต่ โดยรวมก็ไม่สามารถชดเชย การส่งออกได้สอดคล้องกับสินเชื่อภาคธุรกิจเพื่อลงทุน ในสินทรัพย์ ถาวรที่ขยายตัวเล็กน้อย การ ระดมทุนผ่านตราสารทุน และ ตราสารหนี้ที่ชะลอลง การลงทุนด้าน การก่อสร้างค่อนข้างทรงตัว ขยายตัวเล็กน้อยในช่วงครึ่งปีแรกสะท้อนจากพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้าง ประเภทที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น เล็กน้อย มีการหดตัวเล็กน้อยในช่วงครึ่งปีหลัง การลงทุนใน โครงสร้าง พื้นฐานขนาดใหญ่ของ ภาครัฐส่วนใหญ่ล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้

ภาคอสังหาริมทรัพย์ในปี ชะลอ 2558 ลงจากปีก่อน ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างช้าๆ การปล่อย สินเชื่อที่ระมัดระวัง ผู้บริโภคชะลอการตัดสินใจ ทำให้ผู้ประกอบการชะลอการเปิดโครงการ ใหม่ เน้นขายที่อยู่อาศัยที่เหลือในตลาดแทน ธนาคารแห่งประเทศไทย)

ข้อจำกัดจากปัจจัยภายในประเทศ และ ภายนอกประเทศ สถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทาง การเมือง ส่งผลกระทบต่อการค้าเงินงานบางส่วนของภาครัฐ หนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น ความ ระมัดระวังในการ ปล่อยสินเชื่อการส่งออกสินค้าฟื้นตัวช้าตามอุปสงค์ต่างประเทศที่ขยายตัวค่อย เป็นค่อยไป โดย เฉพาะประเทศจีน ญี่ปุ่น และ กลุ่มยุโรป ในช่วงครึ่งปีหลังภาครัฐกลับมา ดำเนินการเบิกจ่าย งบประมาณได้ตามปกติ มีการขยายการลงทุนของธุรกิจโทรคมนาคม แต่การ ฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังเป็นไปได้ช้าๆ ความเชื่อมั่นนักท่องเที่ยวยังไม่กลับมา ธุรกิจส่วนใหญ่ ยังชะลอการลงทุน รอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและรอภาครัฐลงทุนใน โครงสร้างพื้นฐาน การ ลงทุนภาคเอกชนหดตัวอย่างต่อเนื่องจากปีก่อน การลงทุนทั้งในเครื่องจักรและการก่อสร้าง เพราะ ความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ทางการเมือง หน่วยงานราชการบางแห่งไม่สามารถดำเนินการได้

ตามปกติ การส่งออกฟื้นตัวช้า ธุรกิจชะลอการลงทุน เพื่อรอความชัดเจน จากสถานการณ์ทางการเมืองและเศรษฐกิจ การลงทุนในช่วงครึ่งปีหลังดีขึ้นเทียบกับครึ่งปีแรกสำหรับ การลงทุนด้านการก่อสร้างมีสัญญาณฟื้นตัว ธุรกิจทยอยเปิดตัวโครงการใหม่โดยเฉพาะอาคารชุด ตามแนวรถไฟฟ้า แต่การลงทุนในหลายอุตสาหกรรมยังต่ำกว่าปกติ หลายธุรกิจยังรอความชัดเจน ของนโยบายรัฐบาลและโครงการลงทุนของภาครัฐ ภาคอสังหาริมทรัพย์หดตัวจากปีก่อนลดลงทั้งทางด้านอุปสงค์และอุปทาน ตามความกังวล ของสถานการณ์ทางการเมือง เศรษฐกิจและการเมือง สถาบันการเงินระมัดระวังการให้สินเชื่อผู้ประกอบการ การปรับตัวโดยเปิดขายโครงการที่มีขนาดเล็ก และเลื่อนการเปิดขายบางโครงการ ช่วงครึ่งปีหลัง สถานการณ์ทางเศรษฐกิจและการเมืองปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมฟื้นตัว ได้บ้าง สะท้อนความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นของผู้ประกอบการในธุรกิจนี้) ธนาคารแห่งประเทศไทย, (2557

7.งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อรรถพงษ์ พิระเชื้อ (2561) ได้ศึกษาตัวแบบพยากรณ์บริษัทจดทะเบียนที่อาจถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ พัฒนาตัวแบบพยากรณ์บริษัทจดทะเบียนที่อาจถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีทางสถิติการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก ประชากร 430 บริษัท ตัวแปรตามคือสถานะของบริษัทตามประกาศ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2559 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 19 อัตราส่วนของปี พ.ศ. 2558 (ปีก่อนที่จะถูกเพิกถอน)

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแบบพยากรณ์ประกอบด้วยตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TLTA) อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CATA) และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (EBTA) มีความสามารถ พยากรณ์ล่วงหน้า 1 ปี ได้ถูกต้องร้อยละ 99.53 พยากรณ์ล่วงหน้า 2 ปี ได้ถูกต้องร้อยละ 98.60 และพยากรณ์ล่วงหน้า 3 ปี ได้ถูกต้องร้อยละ 97.21

ชยาภรณ์ มงคลเสวีชัย (2560) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงการนำอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้ม

สภาพของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ เพื่อศึกษาความแม่นยำของแบบจำลองการวิเคราะห์ภาวะความล้มเหลวทางการเงินของ Altman สำหรับบริษัทอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ค่าคะแนนมาตรฐาน (EM – Score) ตามทฤษฎีการพยากรณ์ความล้มเหลวของ Altman บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนใหญ่นั้นจัดอยู่ในกลุ่ม Safe Zone) ร้อยละ 85.08 กล่าวคือ บริษัทกลุ่มนี้ไม่เสี่ยงต่อการภาวะล้มละลายภายใน 1 - 2 ปีนี้ค่อนข้างแน่นอน และระดับความถูกต้องจากการวิเคราะห์กับสถานะปัจจุบันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ การพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของ Altman พยากรณ์ได้ถูกต้องคิดเป็นร้อยละ 92.38 Panrod Tidathip (2017) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ความเสี่ยงจากภาวะล้มละลายโดยใช้ อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ระดับความเสี่ยง (ภาวะล้มละลาย) ของบริษัทพัฒนา อสังหาริมทรัพย์แห่งประเทศไทย และ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและความเสี่ยง (β) กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัท พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 55 แห่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้โมเดล Z-Score ของ Altman เป็นเครื่องมือในการวิจัยและวิเคราะห์ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยง (β) ตามสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของ เพียร์สัน

ผลการศึกษาพบว่า ระดับความเสี่ยงในบริษัทเหล่านี้มีความเสี่ยงต่อการล้มละลายต่ำมาก และความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยง (β) อยู่ในระดับปานกลาง เงินทุนหมุนเวียนของ บริษัทหารด้วยสินทรัพย์รวม กำไรสะสมของ บริษัทหารด้วยสินทรัพย์รวมกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีหารด้วยสินทรัพย์รวม และ ยอดขายของบริษัทหารด้วยสินทรัพย์รวมมีความเกี่ยวข้องกับความเสี่ยง (β) ในลักษณะตรงกันข้าม ขณะที่มูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นและหุ้นบุริมสิทธิหารด้วยหนี้สิน มีความเกี่ยวข้องกับความเสี่ยง (β) ในลักษณะเดียวกัน อรรพรรณ บุญบุชาไชย และ นันทชัย ศาสดีอ่อง (2559) ได้ศึกษา วิเคราะห์ความน่าจะเป็น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อภาวะล้มเหลวทางการเงิน โดยใช้ Z- Score Model การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความน่าจะเป็นของ บริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยต่อภาวะล้มเหลวทางการเงินโดยใช้ Z- Score Model ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษามาจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้นกลุ่ม ธุรกิจการเงิน ประกอบด้วยหมวดธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ประกันภัยและประกันชีวิต โดยเก็บข้อมูลในระหว่างปี พ.ศ. 2550 – 2554 ผลการศึกษาพบว่า บริษัทเซ็นทรัลอุตสาหกรรมกระดาษ จำกัด (มหาชน) (CPICO) มี อัตราส่วนทางการเงินต่ำสุดประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญตามบัญชีต่อหนี้สินรวม และบริษัท เคเทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (KTECH) มี อัตราส่วนทางการเงินต่ำสุดประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาหุ้นสามัญตามบัญชีต่อหนี้สินรวม ซึ่งบริษัททั้งสองแห่งนี้มีความเป็นไปได้สูงมากที่จะเกิดภาวะล้มละลาย จากการใช้ Z-Score Model ในปี พ.ศ. 2550 - 2554

พรวิวัฒน์ วงศ์พร้อมสุข (2559) ได้ศึกษาการพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อสร้างแบบจำลองสำหรับการคาดการณ์โอกาสที่จะเกิดความล้มเหลวทางการเงินล่วงหน้า 2 ปี ของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ ระหว่างปี พ.ศ. 2543 – 2550 โดยกำหนดตัวแทนบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ล้มเหลวทางการเงิน 20 บริษัท ซึ่งอยู่ในหมวดฟื้นฟูการดำเนินงาน (REHABCO) และตัวแทนบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ล้มเหลวทางการเงิน จำนวน 41 บริษัท ซึ่งอยู่ในหมวดการดำเนินงานปกติ (NON – REHABCO)

ผลการศึกษาพบว่า การวิเคราะห์แบบ Binary Logistic Regression มีความเชื่อมั่นระดับร้อยละ 95 มีตัวแปรอิสระ 2 ตัวที่มีความสามารถในการพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินได้อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนทุนต่อหนี้สินรวม (ETL) และ ลอการิทึมของสินทรัพย์รวม (LnTA)

แบบจำลองนี้ได้กำหนด Cutting Point ที่ 0.4 ทำให้แบบจำลองมีความสามารถในการพยากรณ์ได้ถูกต้องร้อยละ 90.29 มีความผิดพลาดแบบ Type I error ร้อยละ 12.20 และความผิดพลาดแบบ Type II error ร้อยละ 8.67

ภรณ์ทิพย์ ชูรอด (2557) ได้ศึกษาเรื่อง การพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัท

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อทดสอบความสามารถในการพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2551 - 2556 ใช้แบบจำลอง EM-Score ของ Altman (1995) และ พัฒนาแบบจำลองการพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินด้วยวิธีการวิเคราะห์จำแนกประเภท (MDA) และด้วยวิธีการถดถอยแบบโลจิส (Logit) เพื่อเปรียบเทียบหาแบบจำลองที่เหมาะสมกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าแบบจำลอง EM – Score มีความสามารถในการพยากรณ์ความล้มเหลว ถูกต้องเฉลี่ยร้อยละ 96.10 แบบจำลองที่พัฒนาด้วยวิธีการวิเคราะห์จำแนกประเภท (MDA) และ แบบจำลองที่พัฒนาด้วยวิธีการถดถอยแบบโลจิส มีความถูกต้องในการพยากรณ์ร้อยละ 96.33 และ ร้อยละ 97.27 ตามลำดับ แบบจำลอง EM – Score มีความผิดพลาดในการจำแนกกิจการที่เข้าข่ายถูกเพิกถอน (Type I error) ต่ำสุด และแบบจำลองที่พัฒนาด้วยเทคนิควิเคราะห์ถดถอยแบบโลจิส มีความผิดพลาดในการจำแนกกิจการที่ไม่เข้าข่ายถูกเพิกถอน (Type II error) ต่ำที่สุด

ศุภกิตต์ ภักดีศรีศักดา และ ธนินทร์รัฐ รัตนพงษ์กัญญา โย (2555) ได้ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ ความเสี่ยงด้วยเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยง (โอกาสที่กิจการจะล้มละลาย) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับค่าความเสี่ยง (β) ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยสุ่ม มาจากประชากรทั้งหมด จำนวน 5 บริษัท การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิผลการศึกษาพบว่าบริษัทที่อยู่ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีระดับความเสี่ยง (โอกาสที่กิจการจะล้มละลาย) ก่อนข้างต่ำ และความสัมพันธ์ ของอัตราส่วนทางการเงินกับค่าความเสี่ยง (β) อยู่ในระดับที่ต่ำ โดยอัตราส่วนทางการเงินกับค่าความเสี่ยง (β) มีความสัมพันธ์กัน เอกสิทธิ์ เข้มงวด (2554) ได้ศึกษาเรื่อง การศึกษาความแม่นยำและพัฒนาตัวแบบ Altman's EM-Score Model สำหรับการพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยการศึกษานี้มีวัตถุประสงค์

1) เพื่อทดสอบความแม่นยำของตัว แบบ Altman's EM- Score Model ในฐานะตัวบ่งชี้ความล้มเหลวทางการเงินล่วงหน้า 1 ปีและ 2 ปี

2) เพื่อพัฒนาตัวแบบ Altman's EM – Score Model โดยเพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน 2 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ร่วมกับอัตราส่วนทางการเงินเดิม โดยเทคนิคการวิเคราะห์แบบจำแนกกลุ่ม และเทคนิคการวิเคราะห์แบบถดถอยโลจิสติก

3) เพื่อเปรียบเทียบความแม่นยำในการพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงิน ล่วงหน้า 1 ปี และ 2 ปี ก่อนที่บริษัทจะประสบความล้มเหลวทางการเงิน โดยเปรียบเทียบ ความสามารถในการพยากรณ์ระหว่างตัวแบบ Altman's EM – Score Model และตัวแบบที่ ผู้วิจัยพัฒนาขึ้นมาใหม่

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแบบ Altman's EM – Score มีความสามารถในการพยากรณ์สถานะของบริษัทล่วงหน้า 1 ปี และ 2 ปี ได้ถูกต้องเฉลี่ยร้อยละ 95.0 และ ร้อยละ 93.33 ตามลำดับแต่มีความสามารถแม่นยำน้อยกว่า สมการจำแนกกลุ่มซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนาตัวแบบ โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์จำแนกกลุ่มที่สามารถพยากรณ์ได้ถูกต้องเฉลี่ย ร้อยละ 98.3 และ ร้อยละ 93.3 และสมการ Logistic Response Function ซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนาตัวแบบโดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกที่มีความแม่นยำมากที่สุดร้อยละ 100.0 และร้อยละ 96.67 ตามลำดับ

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องผู้วิจัยมีความเห็นว่าเป็นงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ความเสี่ยง (โอกาสล้มละลาย) ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน และความสัมพันธ์ของค่าความเสี่ยง (β) ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน ของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ช่วงเวลาหนึ่งโดยใช้สมการโมเดล Z-Score ของ Altman เป็นเครื่องมือในการวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาความเสี่ยงและความสัมพันธ์ของค่าความเสี่ยง (β) ระหว่างตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตามทางผู้วิจัยจึงมีความเห็นว่าสามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการศึกษาสำหรับงานวิจัยฉบับนี้ ผลที่ได้สามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการวางแผนการตรวจสอบสุขภาพทางการเงินของกิจการและประกอบการตัดสินใจในเชิงธุรกิจ

บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

ในการดำเนินการวิจัยเรื่อง “ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง” เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการใช้สถิติการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise Multiple Regression Analysis) ในการทดสอบข้อมูล โดยมีตัวแปรอิสระเป็นอัตราส่วนทางการเงิน และข้อมูลในงบการเงิน ผู้วิจัยได้กำหนดวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยเครื่องมืออัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง หมวดธุรกิจบริการ รับเหมาก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 5 ส่วน ดังนี้

- 3.1 การกำหนดรูปแบบการวิจัย
- 3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.3 เครื่องมือในการวิจัย
- 3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 การกำหนดรูปแบบการวิจัย

สำหรับการศึกษาเรื่อง อิทธิพลของโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีรูปแบบการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ผู้วิจัยได้เริ่มดำเนินการจัดทำวิจัยโดยการสืบค้นและค้นหาโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อมูลค่ากิจการ และนำข้อมูลที่ได้ไปประมวลผลข้อมูล วิเคราะห์ข้อมูล สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยจะศึกษาข้อมูลระหว่างปี ปี ยกเว้นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม 3 รวมระยะเวลา 2564-2562 การเงิน จำนวนธุรกิจ 107 บริษัท เนื่องจากความแตกต่างด้าน โครงสร้างทางการเงินและแนวปฏิบัติทางบัญชีของธุรกิจประเภทดังกล่าวมีความแตกต่างกับแนวปฏิบัติของธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรม (2565 ,ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

3.3 เครื่องมือในการวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ทั้งในส่วน of ตัวแปรอิสระ (Secondary Data) (Dependent Variable) และตัวแปรตาม (Independent Variable)

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลในการศึกษาโดยได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SET Market Analysis & Reporting Tool : SETSMART) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอยู่ในรูปแบบรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 และรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อรวบรวมตัวแปรอิสระ คือ ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย ความสามารถในการชำระหนี้ (Affordability Ratio) ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets) หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) และความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม และความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) และการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility Disclosure) และวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ส่วนตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น (Gross Profit) กำไรสุทธิ (Net Profit) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูล โดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ (Affordability Ratio) ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets) หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) และความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility : CSR) ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม และวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ

บทที่ 4

ระเบียบวิธีการวิจัย

งานวิจัยความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง (AFFORDABILITY RATIO COPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND FINANCIAL LIQUIDITY ANALYSIS AFFECT TO PROFITABILITY RATIO OFCONSTRUCTION BUSINESS LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคม และการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน โดยสัญลักษณ์ และความหมายของตัวแปร มีดังนี้

DA หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เป็นการวัดอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม ค่าที่ได้ถ้า อัตราส่วนนี้มีค่าต่ำ แสดงว่า เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของกิจการ จึงมีความเสี่ยงน้อย ถ้า อัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า เงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ ทำให้กิจการมีภาระดอกเบี้ยสูง จึงมีความเสี่ยงสูง โอกาสที่จะกู้ยืมต่อก็มีน้อยลง

DE หมายถึง อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวม หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้

Env หมายถึง การรู้จักใช้ทรัพยากรอย่างชาญฉลาดให้เป็นประโยชน์ต่อมหาชนมากที่สุด และเป็นเวลายาวนานที่สุด ทั้งนี้ต้องสูญเสียทรัพยากร โดยเปล่าประโยชน์น้อยที่สุดและจะต้องกระจายการใช้ประโยชน์โดยทั่วถึงกัน

CSR หมายถึง การดำเนินกิจกรรมภายในและภายนอกองค์กร ที่คำนึงถึงผลกระทบต่อสังคม ทั้งในระดับใกล้และไกล ด้วยการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ในองค์กรหรือทรัพยากรจากภายนอกองค์กร ในอันที่จะทำให้อยู่ร่วมกันในสังคมได้อย่างเป็นปกติสุข

CR หมายถึง อัตราส่วนระหว่าง สินทรัพย์หมุนเวียน และ หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกถึงสภาพคล่องของกิจการในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนทำให้อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้

หากอัตราส่วนนี้มากกว่า แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ ระยะสั้น แต่หากมีค่าสูงกว่า รัใช้สินทรัพย์ของกิจการไม่ดีพอมาก ๆ อาจหมายถึงประสิทธิภาพในกา 1

QR หมายถึง อัตราส่วนที่ปรับปรุงมาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ซึ่งในการคำนวณจะไม่นำสินค้าคงเหลือมาคิดรวมกับสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ เช่น เงินสด ลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์ ในความต้องการของตลาด เนื่องจากสินค้าคงเหลือสามารถแปลงเป็นเงินสดได้ช้ากว่า และอาจมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วบอถึงสภาพคล่องของกิจการ ได้ดีกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

GP หมายถึง กำไร หลังหักต้นทุนขาย (ขาดทุน)

NP หมายถึง กำไรสุทธิ - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร - ต้นทุนขาย - รายได้ = ภาษี - ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

ROA หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นสัดส่วนระหว่างกำไรสุทธิ (Net Profit) และสินทรัพย์รวม (Asset) ซึ่งวัดผลออกมาเป็นเปอร์เซ็นต์ บ่งบอกว่าบริษัททำกำไร ได้มากน้อยเท่าไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทนั้น

ROE หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่าง) กำไรสุทธิ(“Net Profit)” และ) ส่วนของผู้ถือหุ้น(“Equity)” ยิ่งมีค่าสูงเท่าไรยิ่งดีเพราะแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนจากเงินส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นให้ผลตอบแทนที่สูง ยิ่งมีค่าที่สูงแปลว่าบริษัทนั้นสามารถสร้าง ได้มาก ”กำไรสุทธิ“ ผู้วิจัยได้แบ่งการวิเคราะห์ผลการวิจัยออกเป็น 4 ส่วนดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise Multiple Regression Analysis)

4.4 สรุปผลการทดสอบตามสมมติฐานการวิจัย

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วยหนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม และวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DA	321	.00	1.50	.4614	.23983
DE	321	-25.13	9.35	1.0432	2.42172
ENV	321	.00	1.00	.2741	.44678
CSR	321	.00	1.00	.5981	.49104
CR	321	.00	988.90	8.0473	58.02907
QR	321	.00	216.10	3.7425	17.05541
GP	321	-5506387.60	101161792.00	1402081.5399	6194637.35054
NP	321	-6126572.03	95887081.00	1021843.1739	5779029.13995
ROA	321	-41.40	26.65	2.7286	6.71398
ROE	321	-123.29	658.03	8.2644	44.96746
Valid N (listwise)	321				

ตารางที่ 1 สามารถอธิบายให้เห็นถึงภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

หนี้สินต่อสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.50 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4614 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.23983

หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -25.13 มีค่าสูงสุดที่ 9.35 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.0432 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.42172

การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2741 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.44678

ความรับผิดชอบต่อสังคม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.5981 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.49104

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 988.90 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.0473 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 58.02907

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 216.10 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.7425 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17.05541

กำไรขั้นต้นมีค่าต่ำสุดที่ -5506387.60 มีค่าสูงสุดที่ 101161729.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1402081.5399 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6194637.35054

กำไรสุทธิมีค่าต่ำสุดที่ -6126572.03 มีค่าสูงสุดที่ 95887081.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1021843.1739 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5779029.13995

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำสุดที่ -41.40 มีค่าสูงสุดที่ 26.65 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7286 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.713984

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้อื้อมีค่าต่ำสุดที่ -123.29 มีค่าสูงสุดที่ 658.03 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.2644 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 44.96746

4.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เร็วใช้พิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหา จากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) (Field, 2000)

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	DA	DE	ENV	CSR	CR	QR
DA	Pearson Correlation1	.190**	.067	.040	.061	-.245**
	Sig. (2-tailed)	.001	.234	.474	.275	.000
DE	Pearson Correlation	1	-.023	.108	-.020	-.061
	Sig. (2-tailed)		.678	.054	.716	.274
ENV	Pearson Correlation		1	.390**	-.021	-.001
	Sig. (2-tailed)			.000	.709	.985
CSR	Pearson Correlation			1	.007	-.150**
	Sig. (2-tailed)				.906	.007
CR	Pearson Correlation				1	.279**
	Sig. (2-tailed)					.000
QR	Pearson Correlation					1
	Sig. (2-tailed)					

จากตารางที่ 2 สรุปผลได้ดังนี้

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เพื่อหาขนาดของความสัมพันธ์เฉพาะตัวแปรอิสระเท่านั้น ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่ามากกว่า 0.8 หรือน้อยกว่า -0.8 ถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่ง มีความสัมพันธ์กันมาก เรียกว่าเกิดความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง และจากตารางที่ 2 พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) โดยมีค่าอยู่ระหว่าง 0.190 – 0.00 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหาการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

4.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณเพื่อหาอิทธิพลและทดสอบสมมติฐานความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยดังนี้

สมมติฐานที่ 1 : ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงความสามารถในการชำระหนี้มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรขั้นต้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 3 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 1

Coefficients^a

Model		Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
		Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	999602.212	752118.811		1.329	.185		
	DA	595674.301	1472772.251	.023	.404	.686	.9641	.037
	DE	122333.132	145854.455	.048	.839	.402	.9641	.037

a. Dependent Variable: GP

จากตารางที่ 3 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ ตารางที่ 1 3 หนี้สินต่อสินทรัพย์ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 2 : ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงความสามารถในการชำระหนี้มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 4 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 2

Coefficients^a

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta				
1 (Constant)	971751.045	702088.032		1.384	.167		
DA	-137555.191	1374803.762	-.006	-.100	.920	.9641	1.037
DE	108860.004	136152.248	.046	.800	.425	.9641	1.037

a. Dependent

Variable: NP

จากตารางที่ 4 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 2 ตารางที่ 4 หนี้สินต่อสินทรัพย์ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรสุทธิ และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 3 : ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงความสามารถในการชำระหนี้มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 5 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 3

Coefficients^a

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta				
1 (Constant)	6.552	.755		8.682	.000		
DA	-9.759	1.478	-.349	-6.604	.000	.964	1.037
DE	.652	.146	.235	4.452	.000	.964	1.037

a. Dependent Variable: ROA

จากตารางที่ 5 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 3 ตารางที่ 5 หนี้สินต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 4 สามารถผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงความ : ในการชำระหนี้มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 6 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 4

Coefficients^a

Model		Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
		Coefficients	Std. Error	Coefficients			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-3.347	2.503		-1.337	.182		
	DA	62.519	4.902	.333	12.755	.000	.964	1.037
	DE	-16.523	.485	-.890	-34.038	.000	.964	1.037

a. Dependent Variable: ROE

จากตารางที่ 6 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 4 ตารางที่ 6 หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงความรับผิดชอบต่อสังคม : มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 7 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 5

Coefficients^a

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients	t	Sig.	Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance VIF	
1 (Constant)	1149480.391	547812.049		2.098	.037		
ENV	1165789.395	841521.349	.084	1.385	.167	.848	1.179
CSR	-112002.593	765665.301	-.009	-.146	.884	.848	1.179

a. Dependent Variable: GP

จากตารางที่ 7 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 5 การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น และความรับผิดชอบต่อสังคมไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 6 รับผิดชอบต่อสังคมผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงความรับผิดชอบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 8 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 6

Coefficients^a

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients	t	Sig.	Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance VIF	
1 (Constant)	781487.558	511203.619		1.529	.127		
ENV	1029599.313	785285.319	.080	1.311	.191	.848	1.179
CSR	-70055.139	714498.474	-.006	-.098	.922	.848	1.179

a. Dependent Variable: NP

จากตารางที่ 8 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 6 ตารางที่ 8 การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมไม่มีอิทธิพลต่อกำไรสุทธิ และความรับผิดชอบต่อสังคมไม่มีอิทธิพลต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงความรับผิดชอบต่อ :
สังคม มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 9 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 7

Coefficients^a

Model		Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
		Coefficients		Coefficients			Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.362	.595		3.969	.000		
	ENV	.249	.914	.017	.273	.785	.848	1.179
	CSR	.499	.832	.036	.600	.549	.848	1.179

a. Dependent Variable: ROA

จากตารางที่ 9 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 7 ตารางที่ 9 การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมไม่มีอิทธิพล
ต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และความรับผิดชอบต่อสังคมไม่มีอิทธิพลต่ออัตรา
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงความรับผิดชอบต่อ :
จากสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดสังคม มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทน
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 10 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 8

Coefficients^a

Model		Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
		Coefficients		Coefficients			Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	13.291	3.953		3.362	.001		
	DA	9.545	6.073	.095	1.572	.117	.848	1.179
	DE	-12.779	5.526	-.140	-2.313	.021	.848	1.179

a. Dependent Variable: ROE

จากตารางที่ 10 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 8 ตารางที่ 10 การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และความรับผิดชอบต่อสังคมมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 9 :ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรขั้นต้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 11 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 9

Coefficients^a

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	1414600.782356183.590		3.972	.000		
	CR	-1503.492 6232.620	-.014	-.241	.810	.922	1.084
	QR	-112.283 21205.772	.000	-.005	.996	.922	1.084

a. Dependent Variable: GP

จากตารางที่ 11 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 9 ตารางที่ 11 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน มีอิทธิพลเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 12 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 10

Coefficients^a

Model		Unstandardized		Standardized		Collinearity		
		Coefficients		Coefficients		t	Sig.	Statistics
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	1021461.237	332300.225			3.074	.002	
	CR	-1052.257	5814.701	-.011		-.181	.857	.922 1.084
	QR	2364.648	19783.851	.007		.120	.905	.922 1.084

a. Dependent Variable: NP

จากตารางที่ 12 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 10 ตารางที่ 12 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีอิทธิพลต่อกำไรสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 11 รอคอยพิสูจน์เพื่อทดสอบถึงการวิเคราะห์สภาพคล่องผลการวิเคราะห์ :ทางการเงิน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 13 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 11

Coefficients^a

Model		Unstandardized		Standardized		Collinearity		
		Coefficients		Coefficients		t	Sig.	Statistics
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	2.569	.384			6.694	.000	
	CR	.008	.007	.072		1.242	.215	.922 1.084
	QR	.025	.023	.063		1.077	.282	.922 1.084

a. Dependent Variable: ROA

จากตารางที่ 13 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 11 ตารางที่ 13 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 12 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบถึงการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

ตารางที่ 14 สรุปผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานข้อที่ 12

Coefficients^a

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	8.322	2.586		3.219	.001	
	CR	.001	.045	.002	.031	.975	.922 1.084
	QR	-.019	.154	-.007	-.120	.904	.922 1.084

a. Dependent Variable: ROE

จากตารางที่ 14 สรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 12 ตารางที่ 14 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลกระทบต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง (AFFORDABILITY RATIO COPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND FINANCIAL LIQUIDITY ANALYSIS AFFECT TO PROFITBILITY RATIO OFCONSTRUCTION BUSINESS LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) มุ่งเน้นศึกษาความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยจำกัดเฉพาะบริษัทที่มีการดำเนินงานต่อเนื่องกันในระหว่างปี 2562-2564 รวมทั้งสิ้น 107 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นรายปี รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี คิดเป็นกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดจำนวน 321 ชุด การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีรูปแบบการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลที่เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มุ่งเน้นศึกษาความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ความรับผิดชอบต่อสังคม การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ซึ่งทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดย SETSMART งบการเงิน ข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนและบุคคลทั่วไป และเพื่อความสมบูรณ์ของผลการวิเคราะห์ งานวิจัยนี้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise Multiple Regression Analysis) ซึ่งจะนำเสนอในประเด็นดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อจำกัดการวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

สรุปผลการวิจัยข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

หนี้สินต่อสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.50 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4614 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.23983

หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -25.13 มีค่าสูงสุดที่ 9.35 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.0432 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.42172

การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2741 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.44678

ความรับผิดชอบต่อสังคม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 1.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.5981 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.49104

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 988.90 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.0473 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 58.02907

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 216.10 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.7425 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17.05541

กำไรขั้นต้นมีค่าต่ำสุดที่ -5506387.60 มีค่าสูงสุดที่ 101161729.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1402081.5399 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6194637.35054

กำไรสุทธิมีค่าต่ำสุดที่ -6126572.03 มีค่าสูงสุดที่ 95887081.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1021843.1739 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5779029.13995

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำสุดที่ -41.40 มีค่าสูงสุดที่ 26.65 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7286 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.71398

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือมีค่าต่ำสุดที่ -123.29 มีค่าสูงสุดที่ 658.03 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.2644 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 44.96746

สรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เพื่อหาขนาดของความสัมพันธ์เฉพาะตัวแปรอิสระเท่านั้น ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่ามากกว่า 0.8 หรือน้อยกว่า -0.8 ถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่งมีความสัมพันธ์กันมาก เรียกว่าเกิดความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง และจากตารางที่ 2 พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r < 0.80$) โดยมีค่าอยู่ระหว่าง

0.190 – 0.00 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหาการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

5.2 อภิปรายผล

1. สรุปผลการวิจัยข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของความสามารถในการชำระหนี้

การอภิปรายผลการวิจัยจากที่ได้ศึกษา เรื่อง ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินส่งผลต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และการก่อสร้าง สามารถอภิปรายผลตามวัตถุประสงค์ของการวิจัยได้ดังนี้

1.1 ศึกษาความสามารถการชำระหนี้ต่อความสามารถการทำกำไร

ความสามารถการชำระหนี้ ประกอบด้วย หนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า หนี้สินต่อสินทรัพย์ ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่อกำไรขั้นต้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐวุฒิ รัตนา, ฐนันวริน โฉมิตกณิน และ นิกข์นิภา บุญช่วย ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม พบว่า อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่อความสามารถในการทำกำไร นั่นคือมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่อเชิงลบต่ออัตรากำไรสุทธิ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า การเติบโตของยอดขายมีผลกระทบทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรจากส่วนต่างราคา หากกิจการมีการเติบโตของยอดขายสูงขึ้น จะส่งผลให้กิจการมีกำไรสุทธิสูงขึ้น ผลการดำเนินงานของกิจการก็จะดีขึ้น และไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ ปิยะพร นัดพบสุข (2564) ที่สรุปว่า ยอดขายไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทใดเลย และ อัญชลี เมืองเจริญ (2563) กล่าวว่า อัตราการเติบโตของยอดขายไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

1.2 ศึกษาความรับผิดชอบต่อสังคมต่อความสามารถการทำกำไร

ความรับผิดชอบต่อสังคม ประกอบด้วย การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม และความรับผิดชอบต่อสังคม ต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทาง

สถิติ 0.05 พบว่า การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และความรับผิดชอบต่อสังคมมีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของว่าที่ ร้อยตรีเอกรัตน์ จันทร์ศิริ ได้ศึกษาเกี่ยวกับประสิทธิผลการบริหารจัดการการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมของอุทยานแห่งชาติแม่วงก์ จังหวัดนครสวรรค์ และจังหวัดกำแพงเพชร พบว่า ประสิทธิภาพการบริหารจัดการการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมของ อุทยานแห่งชาติแม่วงก์ จังหวัดนครสวรรค์และจังหวัดกำแพงเพชร ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก เมื่อพิจารณาเป็นรายชื่อที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเรียงจากมากไปหาน้อย 3 ลำดับแรก คือ อุทยานแห่งชาติแม่วงก์ มีการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ส่งเสริมการฟื้นฟูธรรมชาติที่เสื่อมโทรมให้กลับมามี ความอุดมสมบูรณ์อย่างยั่งยืนกับอุทยานแห่งชาติแม่วงก์มีการปลูกป่าทดแทนเพื่อฟื้นฟูความสมดุลของป่าให้กลับมามีความอุดมสมบูรณ์อย่างยั่งยืน อุทยานแห่งชาติแม่วงก์มีการป้องกันการทำลาย ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมอย่างได้ผลกับพื้นที่อุทยานแห่งชาติแม่วงก์ถูกบุกรุกลดลง ชุมชนใน และรอบพื้นที่เป็นแนวร่วมในการอนุรักษ์ ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ทั้งอาจเป็นเพราะว่า เจ้าหน้าที่กรมอุทยานแห่งชาติสัตว์ป่า และพันธุ์พืช เจ้าหน้าที่อุทยานแห่งชาติแม่วงก์และประชาชน บริเวณโดยรอบอุทยานแห่งชาติแม่วงก์ เห็นความสำคัญของธรรมชาติที่ปัจจุบันนี้จะมีธรรมชาติลด น้อยลงเรื่อยๆ ถ้าขาดการดูแลรักษา ทรัพยากรธรรมชาติ ดังนั้น ทุกคนจะต้องอนุรักษ์และช่วยกันฟื้นฟู ทรัพยากรธรรมชาติ ให้มีความอุดมสมบูรณ์จนสามารถดำรงอยู่ไปถึงชั่วลูกชั่วหลานตลอดไปอย่าง ยั่งยืน รวมทั้งทุกคนต้องช่วยกันสอดส่องดูแลพื้นที่ป่าเพื่อลดการบุกรุกทรัพยากรธรรมชาติและ ความรับผิดชอบต่อสังคม มีผลกระทบทางบวกต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่าสอดคล้องกับงานวิจัยของ มาริยาม เจ๊ะเต๊ะ ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมใน โรงเรียนของนักเรียนชั้นมัธยมศึกษาตอนต้น : กรณีศึกษา โรงเรียนธรรมวิทยามูลนิธิอำเภอเมือง จังหวัดยะลานักเรียนชั้นมัธยมศึกษาตอนต้นที่มีอายุ และระดับชั้นเรียนต่างกัน มีการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในโรงเรียนต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ทั้งนี้เนื่องจากนักเรียนแต่ละระดับชั้นมีช่วงอายุไปในทิศทางเดียวกับระดับชั้นที่ศึกษา จึงมีความรับผิดชอบต่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมต่างกัน ทำให้มีการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในโรงเรียนต่างกัน

1.3 ศึกษาการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินต่อความสามารถการทำกำไร

การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ต่อ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ

ทางสถิติ 0.05 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่าสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาวะพันธ์ เพ็ชรไพศาล ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนทุน หมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น(EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่พบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

5.3 ข้อจำกัดการวิจัย

เนื่องจากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ดำเนินงานต่อเนื่องในระหว่างปี 2562-2564 ทั้งนี้ การจำกัดขอบเขตของกลุ่มตัวอย่างนี้อาจจะไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนสำหรับทุกบริษัทในประเทศไทย จึงอาจจะไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงได้กับธุรกิจอื่น รวมถึงการนำไปใช้อ้างอิงกับประเทศอื่นได้ รวมทั้งข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา (ปี 2562-2564) อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางบัญชี รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่เก็บข้อมูล มีประเด็นในส่วนของภาวะเศรษฐกิจโลกและภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.4.1 ข้อเสนอในการนำผลวิจัยไปใช้

1. ผลการศึกษาวิจัยในส่วนของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม ได้แก่ ด้านชุมชนและสังคม และด้านผลิตภัณฑ์มีอิทธิพลต่อมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงช่วยสนับสนุนทฤษฎีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Theory) ซึ่งเป็นทฤษฎีที่อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างธุรกิจกับการตระหนักถึงผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทที่มีต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจำนวนมากและเชื่อว่าบริษัทที่มีผลการดำเนินงานทางสังคมที่ดีส่งผลถึงการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียด้วย ซึ่งทำให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจะประสบความสำเร็จในอนาคต

5.4.2 ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา เนื่องจากการศึกษาวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาเฉพาะ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ดำเนินงานต่อเนื่องในระหว่างปี 2562-2564 ดังนั้น ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปอาจจะทำการศึกษาในกลุ่มธุรกิจอื่น อย่างเช่น กลุ่มบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทั้งนี้ เพื่อผลการศึกษาวิจัยที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้นเกี่ยวกับอิทธิพลของโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมที่มีต่อมูลค่ากิจการ หรืออาจจะทำการศึกษาโดยการแยกการศึกษาเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อสะท้อนความชัดเจนมากยิ่งขึ้นว่าโดยแท้จริงแล้ว โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมตามตัวแปรดังกล่าวข้างต้นที่นำมาใช้ศึกษานั้นจะส่งผลให้มูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นไปในทิศทางใด

2. สำหรับการวิจัยในครั้งต่อไปควรใช้วิธีวิจัยแบบผสมผสาน ทั้งวิธีการวิจัยเชิงปริมาณและการวิจัยเชิงคุณภาพเข้าด้วยกัน โดยใช้ทั้งการสำรวจร่วมกับการสัมภาษณ์เชิงลึก ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงข้อมูลในภาพกว้างครอบคลุมในทุกประเด็น ทราบแนวโน้มเงื่อนไขและบริบททางธุรกิจ เพื่อนำข้อมูลต่างๆ มาประกอบกันและวิเคราะห์เชิงลึกเพื่อนำไปสู่การวางแผน การปรับใช้ในเชิงนโยบาย และการพยากรณ์ที่มีความถูกต้องแม่นยำมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- ณิษฐา กীরติอุไร. (2559). ความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรและผลการดำเนินงานทางการเงินของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : ศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. วิทยานิพนธ์ปริญญาคุุญชฎิปัณชิต. มหาวิทยาลัยรังสิต,ปทุมธานี.
- ธีรพร ทองชะโชค. (2556). การใช้แบบจำลองสมการโครงสร้างในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจ, 36(140), 71-97.
- กัณษิรา มณีไพรัตน์. (2562). อิทธิพลระหว่างกาเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมกับผลตอบแทนผู้ถือหุ้น : กรณีศึกษาบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับธุรกิจด้านการพัฒนาความ ยั่งยืน. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณชิต. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์,สงขลา.
- จินตนา ไกรทอง. (2561). ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการที่มีต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัณชิตมหาบัณชิต สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- กฤศณัฎฐ์วิรัตน์วรกร และ กนกศักดิ์สุขวัฒนาสินิทธิ์. (2564). ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพ์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสถาบันวิจัยและพัฒนามหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม, 8(2), 365-380
- นงลักษณ์ผุดเผือก และคณะ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI). วารสารบัณชิตปริทัศน์มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย, 1(1), 19-32.

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

ภาวิณี เดชศิริ และ ฅนกมล จันทร์สม. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์, 7(ฉบับพิเศษ), 386-398.

ศุภิพร คำเครื่อง และ เบญจพร โมกชะเวส. (2564). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยราชภัฏหมู่บ้านจอมบึง, 9(2), 171-188.

สมยศ กิตติสุขเจริญ. (2558). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงรายวันของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ว่าที่ ร้อยตรีเอกรัตน์ จันทร์ศิริ. (2558). ประสิทธิภาพการบริหารจัดการการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ของอุทยานแห่งชาติแม่วังก์ จังหวัดนครสวรรค์และจังหวัดกาแพงเพชร. การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญารัฐประศาสนศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชารัฐประศาสนศาสตรบัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยราชภัฏ วไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์ จังหวัดปทุมธานี

ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ บัณฑิตมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปัญญา ภู่อกร. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการจ่ายเงินปันผล
สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100.
การศึกษาค้นคว้า อิสระปริญญาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

BIBLIOGRAPHY

- Mansoori, E., & Muhammad, J. (2012). **The effect of working capital management and firm's profitability: Evidence from Singapore.** *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4(5), 472-486.
- Gul, S., Khan, M. B., Rehman, S. U., Khan, M. T., Khan, M., & Khan, W. (2013). **Working capital management and performance of SME sector.** *European Journal of Business and Management*, 5(1), 60-69.
- Estifanos, L. (2017). **Effects of Working Capital Management on Profitability A Case of Ethiopian Sugar Companies.** *ITI HAS - The Journal of Indian Management*, 7(1), 47-54.
- Nawaz, A., Hamid, K., Khurram, M.U., & Nawaz, M.A. (2016). **Impact of Inventory performance on Industrial Financial Performance of Pakistan.** *International Journal of Multidisciplinary Approach & Studies*, 3(6): 35-46.
- Prempeh, K.B. (2016). **The Impact of Efficient Inventory Management on Profitability: Evidence from Selected Manufacturing Firms in Ghana.** *International Journal of Finance and Accounting*, 5(1), 22-26.
- Mello, A.S. and Parsons, J.E. (2000). **Hedging and Liquidity.** *Review of Financial Studies*, 13, 127-153.
- Nawaz, A., Hamid, K., Khurram, M.U., & Nawaz, M.A. (2016). **Impact of Inventory performance on Industrial Financial Performance of Pakistan.** *International Journal of Multidisciplinary Approach & Studies*, 3(6): 3

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
รายชื่อบริษัท จากกลุ่มตัวอย่าง

รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
จากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 107 บริษัท

ลำดับ	ชื่อย่อ(หลักทรัพย์)	รายชื่อบริษัท
1	A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
2	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
3	AMATAV	บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน)
4	ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
5	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
6	APCS	บริษัท เอเชีย ฟริชีชั่น จำกัด (มหาชน)
7	APEX	บริษัท เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
8	AQ	บริษัท เอคว เอสเตท จำกัด (มหาชน)
9	ASW	บริษัท แอสเซทไวส์ จำกัด (มหาชน)
10	AWC	บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน)
11	BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
12	BKD	บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)
13	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
14	BRI	บริษัท บริทาเนีย จำกัด (มหาชน)
15	BROCK	บริษัท บ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน)
16	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
17	CGD	บริษัท คันทรี่ กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
18	CI	บริษัท ชาญอุสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
19	CIVIL	บริษัท ซีวิลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
20	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
21	CMC	บริษัท เจ้าพระยามหานคร จำกัด (มหาชน)
22	CNT	บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ(หลักทรัพย์)	รายชื่อบริษัท
23	COTTO	บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)
24	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
25	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน)
26	DCON	บริษัท ดิคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
27	DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
28	EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
29	EPG	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
30	ESTAR	บริษัท อีสเทิร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน)
31	EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)
32	FPT	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
33	GEL	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
34	GLAND	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)
35	ITD	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
36	J	บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
37	JCK	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
38	KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
39	LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
40	LH	บริษัท แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
41	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
42	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
43	MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
44	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
45	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน)
46	NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)
47	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
48	NUSA	บริษัท อนุชาติริ จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ(หลักทรัพย์)	รายชื่อบริษัท
49	NVD	บริษัท เนอวานา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
50	NWR	บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
51	ORI	บริษัท อরিจิน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
52	PACE	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์पोเรชั่น จำกัด (มหาชน)
53	PEACE	บริษัท พีชแอนด์ลีฟวิ่ง จำกัด (มหาชน)
54	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟก จำกัด (มหาชน)
55	PIN	บริษัท ปิ่นทอง อินดัสเตรียล ปาร์ค จำกัด (มหาชน)
56	PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
57	PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
58	POLAR	บริษัท โพลาริส แคปิตัล จำกัด (มหาชน)
59	PPP	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
60	PREB	บริษัท พรีเมิลท์ จำกัด (มหาชน)
61	PRECHA	บริษัท ปรีชากรู๊ป จำกัด (มหาชน)
62	PRIN	บริษัท ปริณศิริ จำกัด (มหาชน)
63	PSH	บริษัท พฤกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
64	PYLON	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)
65	Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
66	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
67	RABBIT	บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
68	RICHY	บริษัท ริชี่เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)
69	RML	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)
70	ROJNA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
71	RT	บริษัท ไรท์ทันเน็ลลิง จำกัด (มหาชน)
72	S	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
73	SA	บริษัท ไชมิส เอสเตท จำกัด (มหาชน)
74	SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ(หลักทรัพย์)	รายชื่อบริษัท
75	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
76	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)
77	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
78	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
79	SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)
80	SENA	บริษัท เสนาคีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
81	SIRI	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)
82	SKN	บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
83	SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
84	SQ	บริษัท สหกลอวิปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
85	SRICHA	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
86	STEC	บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
87	STECH	บริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
88	STI	บริษัท สโตนเฮนจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
89	STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)
90	SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
91	TASCO	บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
92	TEAMG	บริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริง แอนด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
93	TEKA	บริษัท ทีมาก่อสร้าง จำกัด (มหาชน)
94	TOA	บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
95	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
96	TPOLY	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)
97	TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
98	TRITN	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
99	TTCL	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ(หลักทรัพย์)	รายชื่อบริษัท
100	UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
101	UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
102	UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
103	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
104	WGE	บริษัท เวล เกรด เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
105	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
106	WIJK	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)
107	WIN	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วิน โคลสต์ จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างปี พ.ศ.2562 - 2564

NAME	YEAR	D/A	D/E	Env	Cr	CP	QR	GP	SP	ROA	ROE
A	2562	0.78	3.47	-	-	1.71	0.40	68,941.73	182,136.31	1.27	5.67
AMATA	2562	0.52	1.07	-	-	2.18	2.18	908,495.01	730,678.63	4.13	8.54
AMATAV	2562	0.33	0.50	-	-	0.17	0.17	134,491.54	70,991.13	2.53	3.79
ANAN	2562	0.63	1.70	-	1.00	1.01	0.67	2,074,914.52	1,459,171.95	3.52	9.49
AP	2562	0.55	1.22	-	1.00	2.84	2.42	3,629,469.75	2,610,367.13	4.93	10.93
APCS	2562	1.00	1.22	-	-	1.89	1.87	101,836.68	83,860.83	4.81	5.85
APEX	2562	0.90	9.35	-	-	0.93	0.92	147,748.87	371,260.96	11.91	123.29
AQ	2562	0.50	0.99	-	-	1.62	1.62	-	-	-	-
ASW	2562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AWC	2562	0.29	0.41	-	-	8.68	8.68	2,520,776.07	1,081,790.01	1.96	1.49
BKHI	2562	0.16	0.19	-	-	4.45	4.45	60,226.13	47,210.81	1.07	1.29
BKD	2562	0.19	0.24	-	-	1.72	1.52	138,575.69	110,454.81	5.72	7.09
BLAND	2562	0.34	0.51	-	-	1.16	0.82	2,160,777.00	1,810,678.00	4.88	7.35
BR	2562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BROCK	2562	0.02	0.02	-	-	19.32	3.64	23,228.01	16,224.23	1.28	1.31
CCP	2562	0.50	0.99	-	-	1.02	0.74	74,426.00	41,483.00	1.91	3.80
CGD	2562	0.55	1.20	-	-	0.59	0.39	191,036.78	526,790.88	5.58	12.27
CI	2562	0.67	2.07	-	-	3.34	1.03	43,334.82	50,637.45	1.15	3.53
CIVIL	2562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CK	2562	0.67	1.99	-	-	0.92	0.91	1,785,563.78	452,292.06	0.62	1.85
CMC	2562	0.42	0.72	-	-	4.29	1.13	27,461.66	15,942.90	0.41	0.71
CNT	2562	0.69	2.22	-	-	1.05	1.03	126,521.13	89,005.35	1.33	4.28
COTTO	2562	0.21	0.27	-	-	2.46	0.59	191,285.00	147,141.00	1.34	1.71
CFN	2562	0.46	0.84	-	-	0.18	0.18	20,840,108.03	18,615,474.20	15.01	27.86
DCC	2562	0.62	1.66	-	-	0.43	0.07	1,230,431.27	962,452.60	10.60	28.20
DCON	2562	0.06	0.06	-	-	13.72	13.15	175,060.75	142,825.14	5.81	6.17
DRT	2562	0.33	0.50	-	-	1.52	0.60	699,333.47	556,654.38	16.43	24.69
EMC	2562	0.38	0.60	-	-	2.00	1.72	66,405.47	58,812.43	1.90	3.05
EPG	2562	0.01	0.01	-	-	103.80	103.80	502,219.27	492,824.03	7.08	7.12
ESTAR	2562	0.38	0.63	-	-	2.18	0.18	82,407.96	56,956.74	0.72	1.17
EVER	2562	0.59	1.44	-	-	1.39	0.38	527,876.63	156,919.97	2.46	5.98
FPT	2562	0.51	1.03	-	-	0.46	0.46	1,250,762.00	525,414.00	0.85	1.72
GEL	2562	0.23	0.29	-	-	0.76	0.39	102,226.39	139,607.58	2.68	3.43
GLAND	2562	0.55	1.20	-	-	0.41	0.31	643,492.56	321,497.99	1.26	2.77
ITD	2562	0.84	5.26	-	-	0.88	0.81	2,364,111.00	50,743.00	0.06	0.37
J	2562	0.44	0.80	-	-	0.52	0.19	60,142.17	17,212.98	0.75	1.34
JCK	2562	0.67	2.05	-	-	2.40	0.64	50,316.87	418,279.20	5.15	15.72
KC	2562	0.74	2.92	-	-	0.79	0.44	108,277.08	161,916.24	17.29	67.74
LALIN	2562	0.43	0.76	-	-	3.74	0.04	1,143,781.01	801,254.13	7.73	13.58
LH	2562	0.49	0.95	-	-	2.68	0.24	11,768,781.87	10,024,006.36	9.79	19.11
LPN	2562	0.44	0.79	-	-	3.58	0.25	1,336,667.43	1,039,451.44	4.73	8.47
MBK	2562	0.63	1.67	-	-	0.92	0.92	5,378,958.15	4,066,598.35	7.74	20.70
MHD	2562	0.59	1.47	-	-	2.01	1.69	742,341.30	307,770.66	2.68	6.62
MI	2562	0.51	1.05	-	-	3.02	1.27	630,282.03	372,773.55	2.63	5.39
NCH	2562	0.37	0.39	-	-	3.53	0.03	70,562.90	21,788.62	0.53	0.85
SNCL	2562	0.59	0.41	-	-	0.48	0.33	346,301.17	333,679.94	2.84	41.61
NOBLE	2562	0.73	2.70	-	-	1.00	0.23	3,468,323.25	2,333,334.13	16.16	59.82
NUSA	2562	0.39	0.64	-	-	1.93	1.35	13,174.60	263,811.18	2.56	4.18
NVD	2562	0.44	0.78	-	-	1.76	1.11	346,965.11	272,883.32	3.66	6.53
NWR	2562	0.70	2.33	-	-	1.00	0.89	207,525.68	380,993.42	3.11	10.36
ORI	2562	0.53	1.13	-	-	2.55	2.19	3,534,943.54	3,024,955.21	15.94	33.96
PACE	2562	1.04	25.13	-	-	0.56	0.06	5,906,387.60	6,126,572.03	27.27	68.03
PEACE	2562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PP	2562	0.67	2.00	-	-	1.76	1.76	2,817,753.00	1,576,189.00	3.73	11.20
PIN	2562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PLAT	2562	0.07	0.08	-	-	6.94	6.92	1,142,119.02	913,160.56	8.79	9.48
PLE	2562	0.77	3.41	-	-	1.22	1.22	394,515.52	191,048.57	1.77	7.81
POLAR	2562	0.09	0.10	-	-	5.64	5.64	18,030.44	22,443.14	0.56	0.61
PPP	2562	0.32	0.46	-	-	1.44	1.04	101,690.44	101,673.28	7.94	11.62
PREB	2562	0.56	1.26	-	-	1.63	1.60	331,409.32	250,915.21	5.33	12.07
PRIETHA	2562	0.31	0.45	-	-	3.38	0.38	21,862.13	22,192.33	3.83	5.25
PRIN	2562	0.45	0.82	-	-	3.23	1.39	280,300.31	127,184.04	1.52	2.73
PSH	2562	0.30	0.44	-	-	123.77	123.77	4,193,533.41	3,966,777.65	7.39	10.63
PYLON	2562	0.37	0.59	-	-	1.88	1.77	331,638.05	272,697.61	16.27	25.91
Q-COON	2562	0.11	0.12	-	-	2.84	2.09	192,272.48	151,437.67	7.10	7.94
QH	2562	0.46	0.84	-	-	1.45	0.11	3,474,431.42	2,833,860.80	5.78	10.62
RAHBT	2562	0.30	0.43	-	-	1.02	0.93	3,169,886.02	2,500,420.77	5.48	7.84
RCHY	2562	0.59	1.41	-	-	2.80	0.69	197,465.75	120,765.26	2.07	5.00
RMB	2562	0.42	0.72	-	-	0.69	0.56	52,307.52	219,407.11	4.08	3.88
ROMA	2562	0.63	1.69	-	-	1.54	0.81	2,561,759.42	1,663,403.66	3.50	14.77
RT	2562	0.84	5.38	-	-	0.72	0.65	233,742.73	139,069.82	3.73	23.83
S	2562	0.39	0.64	-	-	0.53	0.37	1,111,295.65	460,123.41	1.71	2.80
SA	2562	0.72	2.51	-	-	2.33	0.45	638,137.00	451,236.00	5.48	19.25
SAMCO	2562	0.45	0.83	-	-	2.50	0.38	111,101.53	63,237.73	1.43	2.62
SC	2562	0.59	1.47	-	-	2.15	0.16	2,673,604.01	1,996,977.69	4.94	12.18
SCC	2562	0.66	1.93	-	-	2.34	2.34	22,607,860.00	20,874,804.00	7.38	21.59
SCCC	2562	0.48	0.91	-	-	1.33	1.03	4,477,660.82	3,098,932.47	4.36	8.34
SCP	2562	0.15	0.17	-	-	5.74	5.01	310,668.84	243,837.09	10.25	11.09
SEAFCCO	2562	0.47	0.87	-	-	1.09	0.99	518,654.44	412,966.29	13.77	25.78
SENA	2562	0.55	1.23	-	-	2.52	0.92	2,063,821.41	1,683,042.84	11.92	26.57
SIRI	2562	0.69	2.20	-	-	2.31	0.37	3,042,902.35	2,286,764.65	2.54	8.12
SKN	2562	0.28	0.39	-	-	0.56	0.28	97,201.73	63,324.70	1.92	2.65
SPALI	2562	0.38	0.62	-	-	3.01	0.09	6,489,776.00	4,990,001.00	8.64	14.04
SQ	2562	0.81	4.15	-	-	0.57	0.51	387,031.93	5,511.67	0.03	0.16
SRICHA	2562	0.13	0.14	-	-	7.94	7.83	70,464.49	66,277.36	4.08	4.67
STECH	2562	0.72	2.60	-	-	0.71	0.71	1,310,941.24	1,036,183.46	2.27	8.17
STECH	2562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
STI	2562	0.16	0.19	-	-	8.64	8.64	94,339.09	77,417.25	10.74	12.77
STPI	2562	0.14	0.17	-	-	12.04	11.71	2,181,738.27	2,151,187.96	25.53	29.85
SYNTEC	2562	0.26	0.36	-	-	2.18	2.10	501,731.67	371,361.46	4.66	6.32
TANCO	2562	0.51	1.04	-	-	1.07	0.51	3,001,861.00	2,483,605.00	10.54	21.51
TEAMG	2562	0.44	0.79	-	-	2.12	2.12	93,047.53	82,589.47	5.63	10.11
TEKA	2562	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGA	2562	0.27	0.36	-	-	2.82	2.40	2,582,459.49	2,029,545.89	13.53	18.45
TPPL	2562	0.63	1.70	-	-	1.11	0.40	-	278,752.00	0.34	0.91
TPOLY	2562	0.61	1.56	-	-	1.06	1.01	139,556.13	103,709.08	3.85	9.84
TRC	2562	0.75	2.94	-	-	0.80	0.75	244,286.20	280,256.54	10.99	43.31
TRTN	2562	0.01	0.01	-	-	91.01	91.01	45,070.61	45,127.26	2.83	2.86
TPCL	2562	0.82	4.41	-	-	1.04	0.99	783,986.14	820,859.51	3.21	17.34
UMB	2562	0.31	0.44	-	-	2.93	1.25	53,060.53	59,147.27	2.79	4.04
UNIQ	2562	0.84	5.07	-	-	1.19	0.95	1,378,519.96	593,202.33	1.48	8.99
UV	2562	0.33	0.48	-	-	3.25	3.25	2,076,132.43	2,360,938.49	14.43	21.39
VNG	2562	0.37	0.58	-	-	0.82	0.47	55,118.23	28,327.50	0.30	0.47
WGE	2562	0.55	1.20	-	-	1.01	0.99	138,848.40	108,558.61	17.21	37.93
WHA	2562	0.55	1.21	-	-	0.92	0.92	2,675,614.97	1,856,676.94	3.98	8.79
WHK	2562	0.52	1.08	-	-	1.15	0.68	54,898.59	15,845.12	0.88	1.83
WIN	2562	0.53	1.11	-	-	0.15	-	15,099.56	10,481.58	1.52	3.20

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี พ.ศ. 2563

NAME	YEAR	D/A	D/E	Env	Car	CR	QR	GP	NP	ROA	ROE
A	2563	0.73	2.73	-	1.00	1.29	0.46	556,340.23	183,991.87	1.50	5.58
AMATA	2563	0.49	0.98	-	1.00	6.23	6.23	810,709.16	619,961.87	3.20	6.34
AMATAV	2563	0.30	0.43	-	1.00	0.37	0.37	208,846.90	169,161.26	5.92	8.48
ANAN	2563	0.64	1.77	-	1.00	0.72	0.49	1,052,569.89	283,227.33	0.68	1.88
AP	2563	0.40	0.97	1.00	1.00	3.60	3.27	2,616,557.52	1,846,661.58	3.77	7.43
APCS	2563	1.00	1.00	1.00	1.00	988.00	-	185,704.09	175,486.06	11.14	11.18
APEX	2563	1.05	22.22	1.00	-	0.68	0.66	200,453.30	408,187.06	17.80	379.73
AQ	2563	0.53	1.13	1.00	-	1.52	1.51	496,426.18	-	-	-
ASW	2563	0.50	0.98	1.00	1.00	1.51	1.51	496,426.18	469,776.03	19.30	38.41
AWC	2563	0.39	0.63	-	1.00	0.04	0.04	1,639,578.37	396,887.38	0.34	0.55
BCHI	2563	0.13	0.16	1.00	1.00	4.92	3.68	193,026.00	193,922.00	5.08	5.94
BKD	2563	0.18	0.22	1.00	1.00	1.14	0.96	78,424.21	68,618.15	3.84	4.70
BLAND	2563	0.32	0.46	1.00	1.00	4.61	4.00	2,376,887.34	1,971,674.37	5.54	8.10
BRI	2563	0.84	5.30	-	1.00	1.17	1.17	391,710.21	272,750.43	5.06	31.87
BROCK	2563	0.04	0.04	-	1.00	9.01	3.72	50,625.64	34,421.55	2.64	2.74
CCP	2563	0.48	0.91	-	1.00	1.04	0.69	113,751.00	77,674.00	3.56	6.81
CDD	2563	0.41	1.58	-	1.00	4.70	0.51	1,873.08	396,623.02	4.01	10.22
CI	2563	0.68	2.17	-	1.00	1.22	0.36	68,940.29	24,271.67	0.52	1.64
CIVIL	2563	0.52	1.08	-	1.00	0.83	0.82	83,102.38	69,167.08	3.60	7.50
CK	2563	0.70	2.32	1.00	1.00	1.28	1.25	1,379,773.88	93,662.07	0.12	0.41
CMC	2563	0.50	0.98	-	1.00	3.18	0.34	42,116.13	22,283.88	0.50	0.99
CNT	2563	0.67	2.00	-	1.00	1.08	1.06	102,091.60	73,013.43	1.17	3.49
COTTO	2563	0.18	0.22	-	1.00	2.97	1.00	657,686.00	566,913.00	5.08	6.22
CPN	2563	0.62	1.64	1.00	1.00	0.31	0.31	6,209,051.39	3,761,006.56	2.25	5.93
DCC	2563	0.49	0.96	1.00	1.00	0.51	0.05	1,858,681.93	1,454,943.89	15.48	30.35
DCON	2563	0.11	0.12	1.00	1.00	6.16	5.91	138,140.73	111,079.15	4.21	4.73
DRT	2563	0.45	0.81	1.00	1.00	0.94	0.41	670,051.57	549,507.70	15.81	28.56
EMC	2563	0.32	0.47	1.00	1.00	2.97	2.58	15,945.64	27,406.73	0.98	1.44
EPG	2563	0.11	0.12	1.00	-	216.10	216.10	806,732.52	792,599.46	10.06	11.26
ESTAR	2563	0.31	0.45	1.00	1.00	4.70	1.05	324,442.00	239,965.00	3.23	4.08
EVBR	2563	0.65	1.85	1.00	1.00	0.93	0.28	78,936.63	354,720.97	5.50	15.66
FPT	2563	0.49	0.97	1.00	-	0.12	0.12	2,474,651.00	1,423,189.00	2.11	4.16
GEL	2563	0.27	0.37	-	1.00	0.56	0.34	63,863.74	84,764.43	1.50	2.06
GLAND	2563	0.52	1.08	-	1.00	0.35	0.26	615,300.90	368,710.59	1.48	3.08
ITD	2563	0.86	5.90	-	-	0.78	0.74	1,029,530.00	951,580.00	1.09	7.49
J	2563	0.59	1.42	-	-	0.31	0.14	120,322.66	56,437.12	1.74	4.22
JCK	2563	0.74	2.84	-	1.00	1.73	0.37	51,763.00	420,625.00	5.06	19.45
KC	2563	0.85	5.46	1.00	1.00	0.80	0.42	69,509.31	104,498.67	12.04	77.86
LALIN	2563	0.40	0.67	1.00	1.00	3.70	0.04	1,683,396.81	1,334,299.53	10.70	17.85
LH	2563	0.52	1.09	1.00	1.00	2.74	0.66	8,866,498.98	7,144,917.42	6.85	14.32
LPN	2563	0.51	1.06	1.00	1.00	2.16	0.16	776,372.66	511,195.79	2.31	4.75
MBK	2563	0.69	2.24	1.00	1.00	1.23	1.23	2,087,198.76	616,715.25	1.12	3.04
MID	2563	0.60	1.47	1.00	1.00	1.26	1.17	547,195.06	66,400.45	0.57	1.41
MK	2563	0.54	1.19	-	1.00	2.02	0.81	207,327.00	72,814.00	0.49	1.08
NCH	2563	0.30	0.43	1.00	1.00	2.66	0.10	181,719.68	122,088.14	3.17	4.53
NNCL	2563	0.27	0.36	-	1.00	9.90	5.48	370,911.27	352,405.06	8.21	11.17
NOBLE	2563	0.79	3.75	1.00	1.00	1.00	0.16	601,223.71	272,261.70	1.90	9.05
NUSA	2563	0.39	0.63	1.00	-	0.73	0.10	62,090.43	324,891.19	3.44	5.61
NVD	2563	0.44	0.79	-	1.00	3.03	1.82	43,093.69	85,997.68	1.19	2.13
NWR	2563	0.75	3.05	-	1.00	1.09	1.00	108,001.00	307,964.00	2.27	9.20
ORI	2563	0.48	0.94	1.00	1.00	0.40	0.28	3,162,740.08	2,677,872.62	12.96	25.17
PACE	2563	1.50	3.01	1.00	-	0.42	0.04	4,326,371.88	5,601,411.87	41.40	83.40
PEACE	2563	0.26	0.38	1.00	-	4.12	0.05	177,699.80	133,714.35	7.11	9.59
PE	2563	0.65	1.84	-	1.00	1.51	1.51	1,526,440.00	909,289.00	1.58	4.47
PFV	2563	0.38	0.61	1.00	1.00	5.11	0.27	436,184.00	403,865.40	6.65	13.93
PLAT	2563	0.04	0.04	1.00	1.00	10.04	9.99	157,921.24	123,305.75	1.29	1.34
PLE	2563	0.80	4.07	-	1.00	1.10	1.10	258,193.04	462,557.77	3.84	19.47
POLAR	2563	0.69	0.10	-	-	5.03	5.03	1,741.76	2,672.21	0.07	0.07
PPP	2563	0.34	0.51	-	1.00	1.02	0.61	65,568.66	62,924.64	5.46	8.26
PRES	2563	0.56	1.26	-	1.00	1.59	1.56	230,231.00	166,601.00	3.56	8.07
PRECHA	2563	0.24	0.31	-	1.00	4.24	1.84	4,427.56	11,218.28	2.07	2.72
PRIN	2563	0.40	0.67	-	1.00	3.43	1.78	477,085.51	283,769.33	3.50	5.85
PSH	2563	0.36	0.56	-	1.00	4.43	4.43	3,510,230.22	3,027,023.12	5.25	8.17
PYLON	2563	0.21	0.27	-	1.00	3.68	3.45	219,223.05	182,361.15	14.00	17.72
Q-CON	2563	0.10	0.12	-	1.00	4.69	3.70	215,740.12	187,661.76	8.33	9.99
QH	2563	0.42	0.72	-	-	1.80	0.14	2,741,163.70	2,123,419.80	4.64	7.99
RABBIT	2563	0.27	0.38	-	1.00	3.51	3.26	1,667,543.00	2,227,140.00	5.61	9.71
RICHY	2563	0.65	1.86	-	1.00	1.95	0.45	171,023.81	107,409.29	1.53	4.38
RML	2563	0.43	0.74	-	1.00	0.39	0.30	685,056.00	849,819.00	9.23	16.06
RONA	2563	0.61	1.56	-	-	2.46	1.17	1,841,517.21	1,077,806.16	3.53	9.03
RT	2563	0.66	1.93	-	1.00	1.05	0.97	363,091.00	239,151.41	5.90	17.26
S	2563	0.46	0.87	-	1.00	0.53	0.43	1,686,286.70	1,014,097.08	7.24	13.50
SA	2563	0.58	1.36	-	1.00	2.25	0.52	429,697.00	258,964.00	3.21	7.56
SAMCO	2563	0.43	0.77	-	1.00	1.72	0.20	117,234.95	51,602.42	1.21	2.14
SC	2563	0.55	1.24	-	1.00	2.36	0.49	2,526,714.78	1,849,637.33	4.73	10.60
SCC	2563	0.64	1.75	-	1.00	2.37	2.37	#####	#####	6.28	17.26
SCCC	2563	0.43	0.75	1.00	1.00	2.65	2.27	5,537,012.03	4,207,366.42	6.01	10.51
SCP	2563	0.14	0.16	-	1.00	6.62	5.76	278,576.15	215,638.33	8.99	10.40
SEAFECO	2563	0.46	0.88	-	1.00	1.02	0.93	220,524.77	154,838.95	5.28	9.76
SENA	2563	0.59	1.46	-	1.00	2.02	0.97	1,467,028.46	1,194,820.61	6.42	15.76
SHI	2563	0.64	1.75	-	1.00	2.22	0.47	2,167,455.97	1,014,130.87	1.10	3.01
SKN	2563	0.51	0.44	-	1.00	0.48	0.24	212,160.83	175,685.61	5.07	7.31
SPALI	2563	0.47	0.87	-	1.00	2.46	0.06	8,295,090.00	4,016,736.00	6.22	11.66
SQ	2563	0.76	3.14	-	1.00	0.60	0.53	548,931.49	244,252.83	2.44	10.09
SRICHA	2563	0.22	0.28	-	1.00	3.74	3.60	146,997.49	146,324.50	7.32	9.34
STEC	2563	0.68	2.14	-	1.00	0.77	0.77	1,017,057.67	804,306.84	1.94	6.09
STECH	2563	0.58	1.37	-	1.00	0.83	0.45	193,935.48	140,603.51	7.80	18.50
STI	2563	0.35	0.54	-	1.00	4.29	4.29	149,201.20	123,098.50	12.01	18.45
STPI	2563	0.17	0.21	-	1.00	6.24	5.87	485,596.51	538,240.04	6.93	8.38
SVNTEC	2563	0.28	0.40	-	1.00	2.16	2.10	419,665.16	353,130.47	4.25	5.94
TANCO	2563	0.39	0.63	-	1.00	1.19	0.54	3,114,925.00	2,486,063.00	12.80	20.89
TEAMG	2563	0.48	0.93	-	1.00	1.98	1.98	147,808.30	133,974.57	8.49	16.41
TEKA	2563	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOA	2563	0.56	0.35	-	1.00	3.47	3.00	2,693,557.44	2,125,542.49	13.16	17.72
TPPL	2563	0.57	1.33	-	1.00	0.93	0.53	3,067,045.00	1,498,152.00	1.48	3.44
TPOLY	2563	0.60	1.48	-	1.00	0.98	0.93	41,428.03	16,039.95	0.63	1.56
TRC	2563	0.82	4.41	-	1.00	0.60	0.50	188,204.32	220,131.34	9.54	51.57
TRTN	2563	0.03	0.03	-	-	24.01	24.01	32,854.83	34,460.56	2.09	2.15
TICL	2563	0.78	3.52	-	1.00	0.92	0.85	388,455.27	109,894.09	0.79	3.58
UMI	2563	0.33	0.49	-	1.00	3.14	1.95	62,884.56	82,029.62	3.98	5.93
UNIQ	2563	0.80	3.89	-	1.00	1.26	1.04	1,021,104.06	216,853.02	0.68	3.33
UV	2563	0.24	0.31	-	1.00	5.26	5.26	300,505.07	199,300.92	1.64	2.14

NAME	YEAR	D/A	D/E	Env	Csr	CR	QR	GP	NP	ROA	ROE
A	2654	0.76	3.25	-	1.00	1.77	0.63	28,792.55	317,414.56	2.58	10.96
AMATA	2654	0.47	0.90	1.00	1.00	1.99	1.98	845,986.74	623,694.05	3.26	6.20
AMATAV	2654	0.28	0.39	1.00	1.00	0.11	0.11	107,275.08	72,712.06	2.53	3.52
ANAN	2654	0.64	1.77	-	1.00	0.37	0.24	523,100.71	439,200.02	1.03	2.84
AP	2654	0.47	0.90	-	1.00	4.19	4.02	2,777,019.30	1,969,278.76	4.04	7.66
APCS	2654	1.00	1.01	1.00	1.00	146.20	-	1,187.76	2,779.31	0.18	0.18
APEX	2654	1.14	8.11	-	-	0.46	0.44	19.34	150,103.44	8.30	59.07
AO	2654	0.56	1.25	-	-	0.97	0.89	741,886.50	-	-	-
ASW	2654	0.40	0.65	1.00	1.00	4.06	4.06	741,886.50	712,826.82	12.33	20.41
AWC	2654	0.40	0.68	1.00	1.00	0.28	0.28	1,407,254.00	123,451.01	0.10	0.17
BCH	2654	0.11	0.12	1.00	1.00	6.33	6.33	154,084.68	155,377.12	4.06	4.61
BKD	2654	0.23	0.30	1.00	1.00	2.05	1.90	55,400.06	43,916.45	2.35	3.05
BLAND	2654	0.30	0.43	-	1.00	3.22	3.01	868,072.23	700,994.02	1.98	2.84
BRI	2654	0.58	1.36	1.00	1.00	1.72	1.72	473,321.46	320,831.85	4.48	10.58
BRCK	2654	0.04	0.04	-	1.00	8.29	3.16	84,689.06	38,008.38	2.88	2.99
CCP	2654	0.46	0.87	1.00	1.00	0.65	0.38	56,950.00	32,740.00	1.56	2.92
CIGD	2654	0.60	1.52	-	1.00	0.50	0.50	10,402.37	362,329.12	3.38	8.51
CI	2654	0.64	1.81	-	1.00	1.64	0.61	206,601.32	114,840.52	2.58	7.26
CIVIL	2654	0.83	4.06	1.00	1.00	0.77	0.75	148,104.37	120,314.83	3.58	21.36
CK	2654	0.70	2.34	1.00	1.00	1.05	1.05	2,124,954.33	706,403.63	0.94	3.13
CMC	2654	0.51	1.06	-	1.00	5.26	1.11	162,895.20	69,489.54	1.46	3.01
CNT	2654	0.64	1.80	1.00	1.00	1.08	1.08	80,383.76	111,645.64	2.07	5.78
COTTO	2654	0.19	0.23	-	1.00	3.23	1.38	615,377.00	488,026.00	4.20	5.17
CPN	2654	0.68	2.15	1.00	1.00	0.19	0.19	4,453,712.26	2,099,910.19	1.06	3.35
DCC	2654	0.40	0.67	1.00	1.00	0.65	0.06	2,067,138.83	1,644,339.85	16.74	28.00
DCON	2654	0.06	0.06	-	1.00	13.13	12.49	158,726.00	128,275.87	4.98	5.27
DRT	2654	0.40	0.66	1.00	1.00	1.29	0.54	711,962.24	579,959.51	16.40	27.25
EMC	2654	0.29	0.41	1.00	1.00	2.68	2.34	125,210.79	123,252.81	4.89	6.91
EPG	2654	0.11	0.13	-	-	105.18	105.18	773,056.13	743,041.05	9.16	10.33
ESTAR	2654	0.27	0.37	-	1.00	4.14	0.62	59,401.50	31,584.60	0.45	0.62
EVER	2654	0.67	2.04	-	1.00	1.21	0.41	155,871.96	127,001.75	1.95	5.94
FPT	2654	0.40	0.98	-	-	0.73	0.73	3,320,764.00	2,374,260.00	3.40	6.73
GEL	2654	0.28	0.38	-	1.00	0.71	0.51	45,793.43	5,501.52	0.09	0.12
GLAND	2654	0.52	1.07	1.00	1.00	0.36	0.27	193,357.80	61,154.88	0.24	0.51
ITD	2654	0.86	6.35	-	-	0.73	0.69	1,646,431.00	581,617.00	0.64	4.74
J	2654	0.54	1.18	1.00	1.00	0.30	0.19	263,989.74	161,439.71	4.25	9.27
JRK	2654	0.75	3.02	-	1.00	1.87	0.13	24,660.94	336,275.40	4.15	16.60
KC	2654	0.64	1.81	-	1.00	1.12	0.61	41,859.21	75,781.84	9.96	22.37
LALIN	2654	0.38	0.60	-	1.00	4.04	0.05	1,750,319.20	1,389,982.82	10.50	16.82
LH	2654	0.53	1.11	-	1.00	2.17	0.62	8,818,517.98	6,936,129.17	6.58	13.89
LPS	2654	0.53	1.14	1.00	1.00	2.17	0.11	341,745.03	121,902.48	0.56	1.20
MBK	2654	0.68	2.16	1.00	1.00	1.16	1.15	1,043,919.83	560,318.65	1.05	3.31
MID	2654	0.59	1.46	1.00	1.00	1.32	1.28	201,430.89	286,256.14	2.63	6.47
MK	2654	0.55	1.25	-	1.00	1.53	0.66	180,351.84	141,841.17	0.96	2.15
NCH	2654	0.33	0.49	1.00	1.00	3.07	0.17	364,311.49	269,371.75	6.19	9.25
NNCL	2654	0.23	0.34	1.00	1.00	9.39	4.54	395,679.69	363,348.84	8.80	11.78
NOBLE	2654	0.85	5.64	1.00	1.00	1.00	0.20	981,715.80	721,227.11	4.24	28.13
NUSA	2654	0.38	0.62	1.00	-	0.69	0.12	164,119.29	408,883.22	4.52	7.33
NVD	2654	0.45	0.82	1.00	1.00	3.03	2.01	376,176.46	212,083.71	2.74	4.99
NWR	2654	0.83	5.05	1.00	1.00	1.03	0.92	442,855.56	654,549.26	3.99	24.12
ORI	2654	0.48	0.92	1.00	1.00	0.36	0.33	3,817,217.82	3,307,879.96	13.57	26.04
PEACE	2654	0.11	0.12	-	1.00	10.34	1.10	271,289.76	215,085.20	12.24	13.71
PF	2654	0.50	1.44	-	1.00	1.73	1.73	2,030,777.00	1,050,861.00	3.04	7.39
PN	2654	0.54	1.18	-	1.00	4.16	0.54	168,752.50	144,119.19	2.79	6.08
PLAT	2654	0.04	0.04	-	1.00	8.01	7.96	430,169.71	327,250.97	3.55	3.70
PLE	2654	0.81	4.24	1.00	1.00	1.03	1.03	406,159.97	181,056.77	1.31	6.86
POLAR	2654	0.15	0.18	-	-	0.30	0.30	2,408.34	5,099.58	0.15	0.18
PPP	2654	0.31	0.45	1.00	1.00	1.07	0.54	15,303.03	1,026.47	0.09	0.13
PREB	2654	0.55	1.20	1.00	1.00	1.50	1.47	426,892.41	344,025.91	6.85	15.06
PRECHA	2654	0.21	0.26	1.00	1.00	5.70	1.61	39,360.85	42,511.41	9.08	11.49
PRIN	2654	0.47	0.87	-	1.00	4.30	2.69	265,220.14	117,514.21	1.28	2.40
PSH	2654	0.33	0.49	1.00	1.00	1.67	1.67	2,881,358.09	2,394,206.52	4.30	6.41
PYLON	2654	0.20	0.24	1.00	1.00	3.23	3.02	44,703.37	38,202.38	3.20	3.98
QCCON	2654	0.11	0.13	1.00	1.00	3.99	3.04	161,442.80	127,380.08	5.75	6.50
QH	2654	0.39	0.64	-	-	1.28	0.13	2,161,730.80	1,669,660.08	3.78	6.19
RABHT	2654	0.21	0.27	-	1.00	8.48	8.08	519,906.87	98,601.18	0.17	0.22
RCHV	2654	0.59	1.42	-	1.00	1.80	0.44	344,858.38	196,583.45	2.73	6.63
RMB	2654	0.42	0.71	-	1.00	1.05	1.04	103,574.21	284,560.86	3.31	5.47
ROINA	2654	0.59	1.44	-	-	2.48	1.28	2,569,077.29	1,906,636.78	4.99	12.16
RT	2654	0.66	1.91	-	1.00	1.12	1.03	96,651.55	38,521.40	1.01	2.92
S	2654	0.46	0.85	1.00	1.00	0.36	0.11	881,052.16	1,087,966.52	4.40	8.15
SA	2654	0.66	1.95	-	1.00	2.08	0.74	223,679.00	21,840.00	0.23	0.67
SAMCO	2654	0.44	0.80	-	1.00	2.63	0.88	105,303.45	56,670.10	1.29	2.31
SC	2654	0.56	1.27	-	1.00	2.55	0.59	2,686,575.29	2,026,991.05	4.75	10.79
SCC	2654	0.49	0.97	1.00	1.00	2.67	2.67	95,887,081.00	26,665,524.49	26.65	52.49
SCCC	2654	0.42	0.74	-	1.00	1.08	0.91	5,092,123.00	3,793,778.00	3.29	9.19
SCP	2654	0.13	0.15	1.00	1.00	7.39	6.03	124,928.13	90,306.50	3.80	4.36
SEAFCCO	2654	0.41	0.70	1.00	1.00	1.11	1.02	36,440.70	47,813.00	1.82	3.09
SENA	2654	0.57	1.34	1.00	1.00	1.82	0.73	1,154,230.35	844,047.24	4.72	11.06
SRI	2654	0.65	1.89	1.00	1.00	1.60	0.30	2,955,755.99	1,396,320.43	1.41	4.08
SKN	2654	0.19	0.24	1.00	1.00	1.43	1.03	894,627.16	773,511.78	19.65	24.36
SPALI	2654	0.41	0.70	1.00	1.00	2.60	0.10	8,526,698.24	6,612,647.04	9.92	16.86
SQ	2654	0.71	2.47	1.00	1.00	0.47	0.58	591,266.32	326,500.20	3.58	12.40
SIRCHA	2654	0.17	0.21	-	1.00	6.39	5.27	320,621.13	320,256.48	16.25	19.63
STEC	2654	0.62	1.86	-	1.00	0.74	0.74	683,979.01	550,062.50	1.25	3.58
STECH	2654	0.48	0.91	-	1.00	1.16	0.71	134,688.33	94,715.65	4.11	7.86
STI	2654	0.32	0.47	-	1.00	5.18	5.18	188,366.01	161,381.07	15.17	22.37
STPI	2654	0.17	0.20	-	1.00	6.48	5.96	378,332.93	342,830.17	4.22	5.06
SYNTEC	2654	0.21	0.27	1.00	1.00	3.43	3.33	303,456.29	247,024.40	3.20	4.07
TASCO	2654	0.42	0.71	1.00	1.00	1.13	0.45	1,957,855.65	1,553,581.76	8.20	14.07
TEAMG	2654	0.43	0.77	1.00	1.00	2.23	2.23	153,654.58	131,098.91	7.92	14.02
TEKA	2654	0.64	1.78	1.00	1.00	1.34	1.28	162,997.99	126,017.56	9.89	27.23
TOA	2654	0.28	0.39	1.00	1.00	2.97	2.53	2,495,074.58	1,977,949.91	11.14	15.44
TPPL	2654	0.56	1.29	1.00	1.00	1.34	0.70	7,955,827.00	5,670,534.00	5.13	11.72
TPOLY	2654	0.71	2.42	-	1.00	0.77	0.73	275,611.14	274,443.10	10.76	36.80
TRC	2654	0.86	6.16	1.00	1.00	0.56	0.56	111,270.20	139,942.82	5.93	42.44
TRFN	2654	0.02	0.02	-	-	52.77	52.77	106,522.65	109,796.14	5.83	5.93
PTCL	2654	0.78	3.58	1.00	1.00	0.72	0.66	186,216.25	54,851.65	0.40	1.83
UMB	2654	0.29	0.42	1.00	1.00	3.75	2.47	27,097.13	2,107.59	0.11	0.13
UNIQ	2654	0.84	5.15	-	1.00	1.23	1.00	838,786.02	31,471.00	0.08	0.48
UV	2654	0.19	0.24	-	1.00	7.30	7.30	367,321.34	269,781.70	1.77	

ภาคผนวก ค

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

****ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา**

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DA	321	.00	1.50	.4614	.23983
DE	321	-25.13	9.35	1.0432	2.42172
ENV	321	.00	1.00	.2741	.44678
CSR	321	.00	1.00	.5981	.49104
CR	321	.00	988.90	8.0473	58.02907
QR	321	.00	216.10	3.7425	17.05541
GP	321	-5506387.60	101161792.00	1402081.5399	6194637.35054
NP	321	-6126572.03	95887081.00	1021843.1739	5779029.13995
ROA	321	-41.40	26.65	2.7286	6.71398
ROE	321	-123.29	658.03	8.2644	44.96746
Valid N (listwise)	321				

****ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation)**

		DA	DE	ENV	CSR	CR	
A	Pearson Correlation	1	.190**	.067	.040	.061	-.2
	Sig. (2-tailed)		.001	.234	.474	.275	
E	Pearson Correlation		1	-.023	.108	-.020	-
	Sig. (2-tailed)			.678	.054	.716	
NV	Pearson Correlation			1	.390**	-.021	-
	Sig. (2-tailed)				.000	.709	
SR	Pearson Correlation				1	.007	-.1
	Sig. (2-tailed)					.906	
R	Pearson Correlation					1	.2
	Sig. (2-tailed)						
R	Pearson Correlation						
	Sig. (2-tailed)						

1.ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ความสามารถในการชำระหนี้ต่อ
ความสามารถทำกำไร

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	999602.212	752118.811		1.329	.185		
DA	595674.301	1472772.251	.023	.404	.686	.964	1.037
DE	122333.132	145854.455	.048	.839	.402	.964	1.037

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	971751.045	702088.032		1.384	.167		
DA	-137555.191	1374803.762	-.006	-.100	.920	.964	1.037
DE	108860.004	136152.248	.046	.800	.425	.964	1.037

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	6.552	.755		8.682	.000		
DA	-9.759	1.478	-.349	-6.604	.000	.964	1.037
DE	.652	.146	.235	4.452	.000	.964	1.037

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-3.347	2.503		-1.337	.182		
DA	62.519	4.902	.333	12.755	.000	.964	1.037
DE	-16.523	.485	-.890	-34.038	.000	.964	1.037

2.ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ความรับผิดชอบต่อสังคมต่อความสามารถทำกำไร

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1149480.391	547812.049		2.098	.037		
ENV	1165789.395	841521.349	.084	1.385	.167	.848	1.179
CSR	-112002.593	765665.301	-.009	-.146	.884	.848	1.179

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	781487.558	511203.619		1.529	.127		
ENV	1029599.313	785285.319	.080	1.311	.191	.848	1.179
CSR	-70055.139	714498.474	-.006	-.098	.922	.848	1.179

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	2.362	.595		3.969	.000		
ENV	.249	.914	.017	.273	.785	.848	1.179
CSR	.499	.832	.036	.600	.549	.848	1.179

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1414600.782	356183.590		3.972	.000		
CR	-1503.492	6232.620	-.014	-.241	.810	.922	1.084
QR	-112.283	21205.772	.000	-.005	.996	.922	1.084

3.ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ วิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินต่อความสามารถในการทำกำไร

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1021461.237	332300.225		3.074	.002		
CR	-1052.257	5814.701	-.011	-.181	.857	.922	1.084
QR	2364.648	19783.851	.007	.120	.905	.922	1.084

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1 (Constant)	1021461.237	332300.225		3.074	.002		
CR	-1052.257	5814.701	-.011	-.181	.857	.922	1.084
QR	2364.648	19783.851	.007	.120	.905	.922	1.084

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1 (Constant)	2.569	.384		6.694	.000		
CR	.008	.007	.072	1.242	.215	.922	1.084
QR	.025	.023	.063	1.077	.282	.922	1.084

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1 (Constant)	8.322	2.586		3.219	.001		
CR	.001	.045	.002	.031	.975	.922	1.084
QR	-.019	.154	-.007	-.120	.904	.922	1.084

ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ-นามสกุล	นายกฤษฎา อึ้งทองหล่อ
วัน เดือน ปีเกิด	1 สิงหาคม 2535
สถานที่เกิด	จังหวัดตาก
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2559 ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต
สถานที่ทำงาน	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี วิทยาเขตตาก สำนักงานสรรพากรพื้นที่กรุงเทพมหานคร 14
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	นักตรวจสอบภาษีปฏิบัติการ
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	60/1 ซอยรัชดา 20 แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310