

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและ
ความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำ
กำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
THE EFFICIENCY OF ASSET MANAGEMENT FINANCIAL LIQUIDITY
AND DEBT MANAGEMENT THAT AFFECT THE PROFITABILITY AND
DIVIDEND YIELD OF LISTED COMPANY IN THE STOCK EXCHANGE
OF THAILAND IN AGRO & FOOD INDUSTRY

ดารินทร์ แซ่จ้ง
DARIN SAE JUNG

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2565
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE EFFICIENCY OF ASSET MANAGEMENT FINANCIAL LIQUIDITY
AND DEBT MANAGEMENT THAT AFFECT THE PROFITABILITY AND
DIVIDEND YIELD OF LISTED COMPANY IN THE STOCK EXCHANGE
OF THAILAND IN AGRO & FOOD INDUSTRY

DARIN SAE JUNG

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

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและ
ความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถ
ในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

THE EFFICIENCY OF ASSET MANAGEMENT FINANCIAL
LIQUIDITY AND DEBT MANAGEMENT THAT AFFECT
THE PROFITABILITY AND DIVIDEND YIELD OF LISTED
COMPANY IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN
AGRO & FOOD INDUSTRY

นักศึกษา

ดารินทร์ แซ่จ้ง รหัสประจำตัว 65504892

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัต)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้บันทึกการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการ
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่...1...เดือน...ธันวาคม...พ.ศ. 2566



การค้นคว้าอิสระ	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถ ในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
คำสำคัญ	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์/สภาพคล่องทางการเงิน/ ความสามารถในการชำระหนี้สิน
นักศึกษา	ดารินทร์ แซ่จั้ง
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	การบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

การวิจัยฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อ ความสามารถในการทำกำไร และศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ระหว่างปี พ.ศ.2563 – พ.ศ.2565 ระยะเวลา 3 ปี จำนวน 32 บริษัท กลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 96 ราย บริษัทรายปี (Firm years) โดยใช้สถิติการวิเคราะห์ข้อมูล เชิงพรรณนา การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยผลการวิจัยพบว่าประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรขั้นต้น สภาพคล่องทางการเงินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรขั้นต้น ความสามารถในการชำระหนี้สินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถการชำระดอกเบี้ย มีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

TITLE	THE EFFICIENCY OF ASSET MANAGEMENT FINANCIAL LIQUIDITY AND DEBT MANAGEMENT THAT AFFECT THE PROFITABILITY AND DIVIDEND YIELD OF LISTED COMPANY IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN AGRO & FOOD INDUSTRY
KEYWORD	The EFFICIENCY OF ASSET MANAGEMENT/ FINANCIAL LIQUIDITY/ DEBT MANAGEMENT.
STUDENT	DARIN SAEJUNG
ADVISOR	ASIST.PROF. DARANEE UACHANACHIT DR.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

ABTRACT

The objective of this research was to examine 1) the efficiency of asset management financial liquidity and debt management that affect the profitability and 2) the profitability that affect the dividend yield of listed company in the stock exchange of Thailand in agro & food industry. The data collected for a period of 3 years, from 2020 to 2022, total of 32 companies, 96 firm years. This research employed basic data analysis techniques were descriptive statistics, Pearson correlation, and multiple regression analysis.

The result of this research found that the efficiency of asset management measured by total asset turnover (TAT) have a positive effect on profitability measured by return on total asset (ROA), return on equity (ROE) and gross profit margin (GMP). Financial liquidity measured by current ratio (CR) and quick ratio (QR) has a positive effect on profitability measured by gross profit margin (GPM). Debt management measured by debt-to-equity ratio (DE) and Interest Coverage Ratio (ICR) have a positive effect on profitability measured by net profit margin (NPM) statistically significant at the level of 0.05.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์จาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ และ ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต ผู้เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ผู้ซึ่งให้คำแนะนำ ข้อเสนอแนะ แนวคิด จนกระทั่งการแก้ไขและปรับปรุง ข้อบกพร่องต่าง ๆ ทางด้านวิชาการมาโดยตลอด รวมถึงคณะกรรมการสอบงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของ ผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน ที่ผู้วิจัยได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าและนำมาอ้างอิงปรับใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้ จนการค้นคว้าอิสระฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

สุดท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา ครอบครัว และเพื่อนๆ ที่ให้การสนับสนุนและคอยเป็นกำลังใจ ในการศึกษาตลอดมา จนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดีซึ่งผู้ศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่งและหวังว่าการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจ

ดารินทร์ แซ่จั้ง

สิงหาคม 2566

สารบัญ

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

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย.....	3
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	4
1.5 ขอบเขตของการวิจัย.....	5
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	6
1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ.....	7
2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร.....	10
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	11
2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรและเงินปันผลตอบแทน... ..	13
2.4 การศึกษาทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	17

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3 ระเบียบวิธีการศึกษาวิจัย.....	35
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	35
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	36
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	39
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	39
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	44
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic).....	46
4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics).....	48
5 สรุปผลอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ.....	68
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	68
5.2 อภิปรายผล.....	72
5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย.....	74
5.4 ข้อเสนอแนะ.....	74
บรรณานุกรม.....	76
ภาคผนวก.....	80
ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2563 - 2565.....	81
ภาคผนวก ข ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรม อาหารปี พ.ศ. 2563 - 2565.....	84
ประวัติผู้วิจัย.....	94

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	28
2	แสดงอัตราส่วนของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย.....	38
3	ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา.....	46
4	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Pearson Correlation).....	48
5	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 1.....	50
6	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 2.....	51
7	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 3.....	52
8	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 4.....	53
9	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 5.....	54
10	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 6.....	55
11	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 7.....	56
12	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 8.....	57
13	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 9.....	58
14	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 10.....	59
15	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 11.....	60
16	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 12.....	61
17	ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 13.....	62
18	สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	63

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

อุตสาหกรรมการเกษตรนั้นเป็นรากฐานสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจของโลกอย่างยาวนาน ข้อมูลจากรายงานเรื่อง OECD-FAO Agricultural Outlook ระบุว่าอุตสาหกรรมการเกษตรของโลกมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากข้อมูลในอดีต ทาง OECD ประเมินว่าภาพรวม ของอุตสาหกรรมการเกษตรในระดับโลกนั้นจะสามารถเติบโตได้ประมาณร้อยละ 1.38 ต่อปีในช่วงปี พ.ศ. 2561 – 2569 โดยคาดว่า ณ ปี พ.ศ. 2569 จะมีปริมาณการผลิตสินค้าเกษตรกว่า 9.4 พันล้านตัน (สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2561)

อุตสาหกรรมการเกษตรเป็นอุตสาหกรรมเป้าหมายหนึ่งที่มีบทบาทสำคัญต่อระบบ เศรษฐกิจไทย โดยสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลผลิตทางการเกษตร เป็นแหล่งรองรับแรงงานส่วนใหญ่ของภาคอุตสาหกรรมและเสริมสร้างรายได้ให้กับครัวเรือนเกษตรกรและชุมชนในชนบท และ เนื่องจากเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ ในการผลิตและการส่งออกสูง ซึ่งสามารถนารายได้เข้า ประเทศได้ปีละไม่ต่ำกว่า 1.4 ล้านล้านบาท โดยมีมูลค่า การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมการเกษตรคิด เป็นสัดส่วน ประมาณร้อยละ 20.5 ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดในปี 2559 (เป็นสินค้าเกษตรขั้นต้น ประมาณร้อยละ 12.9 และสินค้าเกษตรแปรรูป ประมาณร้อยละ 7.6) ในอนาคตอันใกล้นี้มีแนวโน้มการค้าขายชายแดนและการลงทุนเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการเกษตรโดยตรง โดยเฉพาะเมืองชายแดนที่มีเขตเชื่อมต่อกับประเทศเพื่อนบ้าน จะมีการขยายตัว ของอุตสาหกรรมการเกษตรที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนเป็นอย่างมาก และจากพื้นที่ที่จำกัดของไทย ทำให้ผลผลิตทางการเกษตร เช่น ข้าว ยางพารา อ้อย มันสำปะหลัง และปศุสัตว์ เป็นต้น และ อุตสาหกรรมการเกษตร เช่น โรงงานน้ำตาล โรงสีข้าว โรงงานแปรรูปมันสำปะหลัง โรงงานกระดาษ อาจย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศเพื่อนบ้าน เพื่ออาศัยความได้เปรียบเชิงทรัพยากรการผลิตและพื้นที่ทำการเกษตร ประเทศไทยจึงต้องปรับเปลี่ยนบทบาท ของตัวเองจาก “ผู้ผลิตต้นทุนต่ำ” เป็น “ผู้ถ่ายทอดเทคโนโลยี” สู่ประเทศเพื่อนบ้าน (สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม, 2560)

แผนปฏิบัติการด้านการพัฒนาอุตสาหกรรมแปรรูปอาหารระยะที่ 1 (พ.ศ.2562-2570) ของรัฐบาล ได้มีการตั้งวิสัยทัศน์ที่จะส่งเสริมให้ไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตอาหารอนาคต การสร้างนวัตกรรมอาหารพันธุ์ใหม่ (Food Warriors) ทั้งในระดับอาเซียนและระดับโลก ควบคู่ไปกับ

ขับเคลื่อนเศรษฐกิจฐานราก มุ่งยกระดับกลุ่มผู้ประกอบการเอสเอ็มอีและวิสาหกิจชุมชน ผลักดันการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าเกษตร (กระทรวงอุตสาหกรรม, 2564)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินคือ การนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนต่าง ๆ เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ซึ่งอาจนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกิจการ ข้อมูลของคู่แข่ง หรือข้อมูลของทั้งอุตสาหกรรม และช่วยให้นักลงทุนเข้าใจความหมายและสามารถติดตามข่าวสารต่าง ๆ ได้โดยมีความเข้าใจมากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มุ่งวิเคราะห์ตัวชี้วัดที่เป็นตัวกำหนดผลตอบแทนในการลงทุนภายใต้ความเสี่ยง และมูลค่าของหลักทรัพย์ รวมทั้งการกำหนดมูลค่าของหลักทรัพย์จากบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งมีกรอบแนวคิดขั้นแรกเป็นการวิเคราะห์เศรษฐกิจ จะเป็นการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งแนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ ยังรวมไปถึงการวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ ขึ้นตอนต่อมาเป็นการวิเคราะห์อุตสาหกรรม จะเป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม ภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน โดยสามารถพิจารณาบริษัทที่ควรดำเนินธุรกิจ จากการวิเคราะห์ด้านอัตราส่วนทางการเงิน เช่น อัตราส่วนด้านประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง อัตราส่วนด้านความสามารถชำระหนี้ และอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร เพื่อให้มีการเสียภาษีที่ถูกต้องตามโครงสร้างของรัฐบาล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

จากการสนับสนุนของภาครัฐและแรงดึงดูดจากมูลค่าตลาดของอุตสาหกรรมนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารจึงมีความน่าสนใจ และเพื่อเป็นข้อศึกษาสำหรับนักลงทุนที่จะลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารในอนาคต

1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อ ความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

2. เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลกระทบต่อ ผลตอบแทนจากเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร ประกอบด้วย

ตัวแปรอิสระ (Independent variable)

1. ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio)
 - 1.1. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset turnover)
 - 1.2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset turnover)
2. สภาพคล่องทางการเงิน (Financial Liquidity)
 - 2.1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)
 - 2.2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)
3. ความสามารถในการชำระหนี้สิน (Debt Management)
 - 3.1. อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio)
 - 3.2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

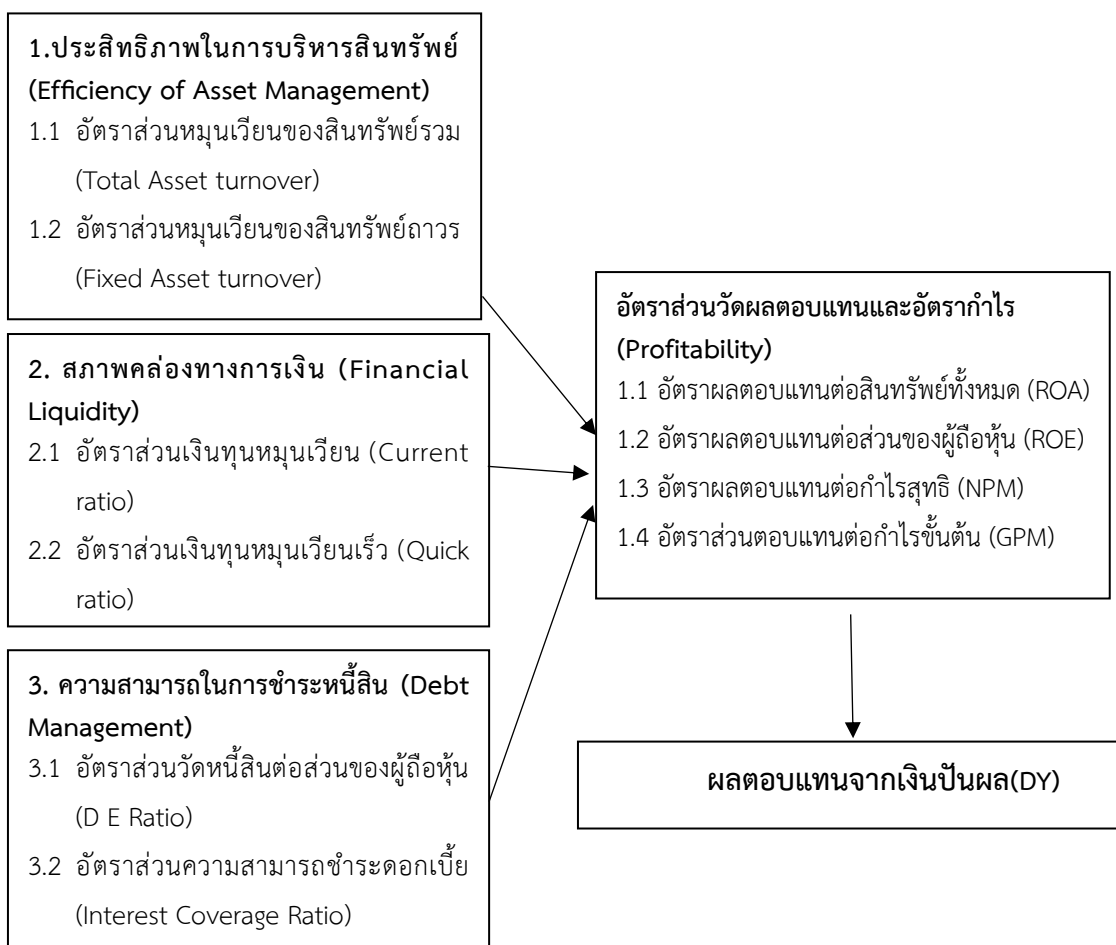
ตัวแปรตาม (Dependent)

อัตราส่วนวัดผลตอบแทนและอัตรากำไร (Profitability Ratio)

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA)
2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
3. อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM)
4. อัตราส่วนตอบแทนจากกำไรขั้นต้น (GPM)

ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)

ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย



1.4 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

สมมติฐานที่ 2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 4 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 9 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

สมมติฐานที่ 10 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 11 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 12 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 13 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีการกำหนดขอบเขตการศึกษา และเลือกกลุ่มประชากรคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ www.setsmart.or.th ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีรายงานทางบัญชี ตั้งแต่ พ.ศ.2563 - พ.ศ.2565 ทั้งหมด 67 บริษัท ผู้ทำวิจัยได้เลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) โดยกลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีข้อมูลงบการเงินเปิดเผยครบถ้วน สามารถหาค่าตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของวิจัยได้ครบถ้วนทุกตัวและครอบคลุมช่วงเวลา 3 ปี มีจำนวน 32 บริษัท รวมทั้งสิ้น 96 รายบริษัทรายปี

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ประโยชน์ด้านวิชาการ

1. ได้รับความรู้เกี่ยวกับ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
2. ประโยชน์ต่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือหน่วยงานกำกับดูแล ในการคาดการณ์การเติบโตของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตลอดจนเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจนโยบายของภาครัฐ ในการสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมแปรรูปการเกษตรเพื่อพัฒนาและนำพากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารของประเทศไทยไปสู่ในระดับสากล

ประโยชน์จากการนำผลวิจัยไปใช้

1. ประโยชน์ต่อนักลงทุน นักวิเคราะห์และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถพิจารณาว่า บริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยจะวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ เช่น ความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาจากผลการวิจัยควบคู่กับรายงานประจำปี หรืองบการเงินทั้งในปัจจุบันและอดีตของบริษัท เพื่อนำมาใช้เป็นข้อมูล ประกอบการตัดสินใจลงทุน
2. ประโยชน์ต่อภาครัฐกิจ เพื่อนำไปพิจารณาว่า บริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการสินทรัพย์ หนี้สิน และการสร้างกำไรเติบโตต่อเนื่อง เพิ่มมูลค่าให้บริษัท ศึกษาข้อมูลเพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนต่างๆ และคาดการณ์ถึงอนาคตของกิจการจะมีการเติบโตที่ดีแค่ไหน เพื่อนำไปต่อยอดในหารลงทุนหรือศึกษาได้

3. ประโยชน์ด้านอื่นๆ นอกจากประโยชน์ข้างต้นที่กล่าวมานี้ การศึกษาวิจัยเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัยสำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัยและใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาการศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของอุตสาหกรรมอื่นๆ ต่อไปในอนาคต

1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ

กลุ่มอุตสาหกรรม หมายถึง การจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกัน และเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้น สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) หมายถึง การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับรายการหนึ่ง อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 4 ประเภท คือ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำกำไร และอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตหรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐาน หรืออัตราส่วนถ่วงเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็ง จุดอ่อนของบริษัท และแนวโน้มในอนาคตของบริษัท ทำให้ผู้บริหารสามารถกำหนดแผนการบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้อาจจะเพิ่มขยายความตามตัวแปรต้น

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset turnover) คือ อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ทั้งหมด ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด หากนำมาเปรียบเทียบกับยอดขาย อัตราส่วนยิ่งสูงยิ่งดี แต่หากสินทรัพย์มากเกินไปเกิดการดำเนินงาน อัตราส่วนจะยิ่งต่ำ

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset turnover) คือ ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ถาวร มีประสิทธิภาพเพียงใด หรือธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรไป 1 บาท จะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด ยิ่งสูงยิ่งดี (มีหน่วยเป็น “รอบ”)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) คือ ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ มากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้ความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก โดยปกติ อัตราส่วน 2 : 1 ถือว่าเหมาะสมแล้ว มีหน่วยเป็น "เท่า"

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) เป็นการวัดส่วนของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือ ที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้นและมีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุดออก เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้ โดยทั่วไปอัตราส่วน 1 : 1 ถือว่าเหมาะสม มีหน่วยเป็น "เท่า"

อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio) คือ อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงสัดส่วนการกู้หนี้ยืมว่าเป็นกี่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง มีโอกาสที่บริษัทจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย จนอาจถูกฟ้องล้มละลายได้ เนื่องจากการมีภาระหนี้สินที่สูง ทำให้ต้องชำระดอกเบี้ยที่สูงตามไปด้วย

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง “กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)” เทียบกับ “ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)” แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยว่ามีกำไรคิดเป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายจริง

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Assets : ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นสัดส่วนระหว่างกำไรสุทธิ (Net Profit) และสินทรัพย์รวม (Asset) ซึ่งวัดผลออกมาเป็นเปอร์เซ็นต์ บ่งบอกว่าบริษัททำกำไรได้มากน้อยเท่าไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทนั้น และก่อให้เกิดผลกำไรมากหรือน้อยเพียงใด สินทรัพย์รวมหมายถึง สินทรัพย์ที่กิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้าง

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่ช่วยวัดประสิทธิภาพของบริษัทว่าสามารถสร้างผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากน้อยเพียงใด จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) คือ การวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิต่อยอดขายแล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ และธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใด สามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการขายของบริษัท การดำเนินงานตามขั้นตอนต่าง ๆ เพื่อให้ได้มาซึ่งวัตถุดิบ และ สิ่งของเครื่องใช้ต่าง ๆ โดยปริมาณ ราคา ช่วงเวลาและแหล่งขาย เพื่อการผลิตและการขายอย่างมี ประสิทธิภาพเพียงใด และบริษัทมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบ ระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ ที่จะบอกถึงโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลว่า หากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยในครั้งนี้ เป็นงานวิจัยที่ศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ศึกษา ดังนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผล
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

อุตสาหกรรมเกษตร (Agro-Industry) หมายถึง การดำเนินการผลิตพืช ผลิตสัตว์ และการแปรรูปวัตถุดิบที่เป็นพืชและสัตว์ ไม่ว่าจะเป็นผลิตภัณฑ์จากวัตถุดิบเองหรือผลิตภัณฑ์จากผลพลอยได้และของเหลือ โดยมีกรรมสิทธิ์เป่า่าน้อยที่สุด ให้เป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อใช้ในการอุปโภคและบริโภค โดยผ่าน กระบวนการแปรรูปด้วยวิธีการต่าง ๆ โดยใช้เครื่องจักรกล อาจเป็นวิธีเดียวหรือหลาย ๆ วิธี ร่วมกันก็ได้ รวมทั้งการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตนั้นด้วย (นฤตม บุญหลง, 2532)

อุตสาหกรรมอาหาร (food industry) หมายถึง อุตสาหกรรมที่นำผลิตผลจากภาคเกษตรได้แก่ผลิตผลจากพืช ปศุสัตว์ และ ประมง มาใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตอาหาร โดยอาศัยเทคโนโลยีการแปรรูปอาหารและการถนอมอาหาร ตลอดจนเทคโนโลยีเครื่องจักรอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการแปรรูปอาหาร (food processing equipment) บรรจุภัณฑ์อาหาร (packaging) ศักยภาพของอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทย อุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยเป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพสูงในการผลิตเพื่อบริโภคในประเทศและเพื่อการส่งออก เนื่องจากประเทศไทยมีพื้นฐานด้านการผลิตทางการเกษตรที่มั่นคงและมั่งคั่ง ทำให้มีผลผลิตที่สามารถนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการแปรรูปได้อย่างหลากหลายและต่อเนื่อง มีแรงงานที่มีคุณภาพจำนวนมาก มีการใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย มีการพัฒนารูปแบบผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับความต้องการของตลาดมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ผู้ประกอบการแต่ละประเภทอุตสาหกรรมยังมีความชำนาญในการผลิตและการใช้เทคโนโลยีที่ดีกว่าประเทศคู่แข่งอื่นๆ อีกหลายประเทศในภูมิภาคเดียวกัน สามารถผลิตสินค้าได้

ตามความต้องการของผู้ซื้อได้รวดเร็วและสามารถนำวัตถุดิบจากต่างประเทศมาแปรรูปให้เกิดมูลค่าเพิ่ม นอกจากนี้ผู้ประกอบการยังมีความพร้อมในด้านการจัดการกระบวนการผลิตและการควบคุมคุณภาพ มีบุคลากรที่มีความรู้และประสบการณ์ นอกจากนี้ยังได้รับการยอมรับจากลูกค้าในต่างประเทศในเรื่องของการส่งมอบสินค้า และความรับผิดชอบต่อสินค้า รวมถึงชนิดของผลิตภัณฑ์มีความหลากหลายและมีคุณภาพเป็นที่ยอมรับของตลาดต่างประเทศ (คณะอุตสาหกรรมอาหาร สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหาร ,2565)

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการแต่ละรายการในงบการเงิน และเป็นเครื่องมือที่ใช้วัด หรือใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมและเพื่อ เปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างปัจจุบันกับอดีตว่ามีแนวโน้มจะเติบโตหรือเสื่อมถอยลง

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้กล่าวไว้ว่าอัตราส่วนทางการเงินโดยทั่วไป ประกอบด้วย อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่อง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหาผลตอบแทน และอัตราส่วนอื่น ๆ การเลือกใช้อัตราส่วนกลุ่มใดขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของผู้วิเคราะห์และการนำไปใช้ประโยชน์

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ในการวิเคราะห์สถานะทางการเงินโดยใช้ อัตราส่วนทางการเงิน ผู้วิเคราะห์จะต้องนำตัวเลขรายการต่างๆ ที่มีความสัมพันธ์และเกี่ยวข้องกันในงบการเงินของกิจการมาทำเป็นอัตราส่วนจะได้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) คือ ความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรของกิจการ ซึ่งถือเป็นสิ่งสำคัญที่ควรพิจารณาสำหรับผู้ถือหุ้นถึงผลกำไรที่จะได้รับในรูปเงินปันผล นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมากกว่าอัตราส่วนอื่น ๆ ประกอบกับการที่นักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นการมองอนาคตของกิจการที่จะลงทุน ๆ ว่ากิจการเหล่านั้นจะให้ผลตอบแทนกลับมาในอนาคตทั้งในรูปของเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งข้อสมมุติดังกล่าวขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะช่วยให้เราเข้าใจบริษัทในด้านอื่น ๆ เช่น สภาพคล่องทางการเงินความสามารถหรือประสิทธิภาพในการดำเนินงาน แลความสามารถในการก่อหนี้เป็นต้น

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของธุรกิจว่าสามารถใช้ประโยชน์สินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้คุ้มค่าแค่ไหน ซึ่งหลักๆแล้วจะวัดค่าจากสินทรัพย์รวม และวินทรัพย์ถาวร ดังนี้

อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) เป็นการ คำนวณหาอัตราส่วนเพื่อแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ โดยในหนึ่งรอบระยะเวลา บัญชีของกิจการมีผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพหรือไม่ อย่างไร ถ้าอัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่ามากแสดงว่ากิจการมียอดขายสุทธิมากกว่าสินทรัพย์รวม ค่ายิ่งสูงแสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \text{ขายสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม}$$

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) เป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวรของกิจการ หนึ่งรอบเวลาบัญชีกิจการสามารถมีผลการบริหารด้านสินทรัพย์ถาวรอย่างไร มีประสิทธิภาพมากเพียงใด หากอัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีค่า มากแสดงว่ากิจการมีการทำยอดขายสุทธิมากกว่าสินทรัพย์ถาวรค่ายิ่งสูงแสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \text{ขายสุทธิ} / \text{สินทรัพย์ถาวร}$$

สภาพคล่องทางการเงิน เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องฐานะ ทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมากเจ้าหนี้ ระยะสั้นจะให้ความสำคัญต่ออัตราส่วนนี้มากเนื่องจากแสดงโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้ว่ามีอยู่มาก หรือน้อยตามค่าอัตราส่วน อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินหรือความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ สภาพคล่องเป็นสิ่งสำคัญ หากกิจการมีสภาพคล่องดีจะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดีตามไปด้วย ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) คืออัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ ที่มีความสามารถชำระหนี้ระยะสั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าไม่ถึง 1 หมายความว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งหมายความว่ากิจการมีความเสี่ยงในด้านปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้น ในทางกลับกัน หากอัตราส่วนนี้มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่จะชำระหนี้ระยะสั้น และประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการดีพอ สามารถคำนวณได้ดังนี้

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

ถ้ามีค่า > 1 แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่บริษัทต้องชำระ

ถ้ามีค่า < 1 แสดงว่าบริษัทขาดสภาพคล่อง เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอที่จะจ่ายหนี้สินหมุนเวียนที่บริษัทต้องชำระ

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio or Acid Test Ratio) คือ การวัดส่วน ของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้น และมีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุดออก เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้ โดยปกติอัตราส่วน 1 : 1 ถือว่าเหมาะสมที่สุด สามารถคำนวณได้ดังนี้

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

ความสามารถในการชำระหนี้สิน สะท้อนถึงสภาพคล่องของธุรกิจ โดยดูว่ามีเงินหมุนเวียนในธุรกิจมากกว่าหนี้สินแค่ไหน หรือมีเงินเพียงพอที่จะชำระหนี้ได้ตามกำหนดหรือไม่ ซึ่งดูได้จากสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) คือ อัตราส่วนที่แสดงสัดส่วนการกู้หนี้ยืมว่าเป็นกี่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง แสดงว่ากิจการมีโอกาสสูงที่จะไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ซึ่งอาจจะส่งผลทำให้มีภาระด้านหนี้สินเพิ่มขึ้นได้ สามารถคำนวณได้ดังนี้

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

อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง “กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)” เทียบกับ “ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)” แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยว่ามีกำไรคิดเป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายจริงสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \text{กำไรจากการดำเนินงาน} / \text{ดอกเบี้ยจ่าย}$$

2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรและเงินปันผลตอบแทน

ทฤษฎีกำไร ของอดัม สมิธ (Adam Smith) ได้กล่าวไว้ว่ากำไรคือค่าตอบแทน ต่อการใช้ทุน และต่อการเสี่ยงของนายทุน ในระยะยาว และกำไรจะมีแนวโน้มลดลง หากกำไรมีแนวโน้มลดลง ระบบเศรษฐกิจจะเผชิญกับภาวะการณ์ชะงักงัน ไม่มีการลงทุนเพิ่มขึ้น และทางแก้คือ จะต้องหาทาง

ปรับปรุงความรู้ในด้านการผลิต หรือลงทุนไปต่างประเทศเพื่อให้กำไรสูงขึ้น (จุฑามาส จรุงกลีน, 2554)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) คือ อัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจมีความสามารถในการทำกำไรได้มากน้อยเพียงใด อัตราส่วนนี้จะทำให้ทราบถึง ความสามารถในการทำกำไรของผู้บริหารเมื่อเปรียบเทียบกับรายการต่างๆ ความสามารถในการทำกำไร เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการทำกำไร อัน หมายถึงความสำเร็จของกิจการในการดำเนินงานธุรกิจ ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยการที่กิจการมี กำไรหรือขาดทุนนั้น ก็จะสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สิน รวมทั้งการ จัดสรรผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น (ชญาดา จวงสังข์, 2563)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) คืออัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจมีความสามารถในการทำกำไรได้มากน้อยเพียงใด อัตราส่วนนี้จะทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของผู้บริหารเมื่อเปรียบเทียบกับรายการต่างๆ ความสามารถในการทำกำไรเป็นการวัดความสามารถของกิจการในการทำกำไรอันหมายถึงความสำเร็จของกิจการในการดำเนินงานธุรกิจ ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยการที่กิจการมีกำไรหรือขาดทุนนั้น ก็จะสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สิน รวมทั้งการจัดสรรผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น (ศศิวิมล มีอำพล, 2546)

การวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร คือการทำให้ธุรกิจมีกำไรแสดงให้เห็นถึงความสามารถของผู้บริหาร ซึ่งผลกำไรจะทำให้ความเสี่ยงในการดำเนินงานลดลง สร้างผลตอบแทนให้กับเจ้าของกิจการและช่วยให้ธุรกิจมีความมั่นคง กำไรสุทธิเป็นผลลัพธ์ในงบกำไรขาดทุน ดังนั้นการวิเคราะห์จึงควรพิจารณารายการต่างๆที่อยู่ในงบกำไรขาดทุน เพราะทุก รายการล้วนมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิทั้งสิ้น ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของ กิจการควรเปรียบเทียบยอดกำไรกับรายการที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ชัดเจน

ความสามารถในการทำกำไร เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการทำกำไร ซึ่งหมายถึง ความสำเร็จของกิจการในการดำเนินธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ที่สะท้อนออกมาใน รูปของกำไรหรือผลตอบแทนอื่น ๆ โดยวัดได้จากอัตราในการจ่ายเงินปันผล หรือความสามารถ ในการชำระหนี้ (สรียา อัจฉาสัย, 2553)

วัลลภ พิเชฐกุล (2545) ได้ให้ข้อมูลไว้ว่าความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) คือ เครื่องมือในการ วัดความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัท นักวิเคราะห์ทางการเงิน มักใช้การวัดนี้ในการ ประเมินผลประกอบการของบริษัท โดยพิจารณาประกอบกับข้อมูลทางการเงิน อื่นๆ เช่น ยอดขาย สินทรัพย์ ส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สิน การนำอัตรากำไรของบริษัท มาช่วย

ในการวิเคราะห์ จะช่วยให้สามารถมองภาพสถานการณ์และการทำกำไรของบริษัทได้ดีขึ้น และสะท้อนให้เห็นถึง การหารายได้ และการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งหมด หากมีค่าสูง หมายถึง บริษัทมีความสามารถและ ประสิทธิภาพในการจัดการได้ดี เช่น อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) (%) = (รายได้ - ต้นทุนขาย) / รายได้ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) (%) = กำไรจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) (%) = กำไรสุทธิ / ขายสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (Return On Equity : ROE) = กำไรสุทธิ/ผู้ถือหุ้น

ณัฐนันท์ กุลจิรัฐติกาล และ ศิริพร กาญจนสุทธิแสง (2549) กล่าวถึงอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรว่า วัตถุประสงค์ของธุรกิจก็เพื่อหาผลประโยชน์หรือกำไรให้ได้มากที่สุด ผู้วิเคราะห์ที่นำเอาอัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น จะเห็นผลของการ วิเคราะห์ว่ากิจการให้ผลตอบแทนอย่างไร และมีความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรมากน้อย เพียงใด นอกจากนี้ผู้ที่จะลงทุนและฝ่ายบริหารสามารถที่จะนำเอาอัตราส่วนทางการเงินนี้มา เปรียบเทียบผลของการลงทุนในกิจการที่ตนบริหารกับกิจการอื่นได้เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจใน การลงทุนและการวางแผนนโยบายในอนาคต

นักลงทุนมักจะให้ความสำคัญกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร มากกว่าอัตราส่วนอื่นๆ ประกอบกับการที่นักลงทุนตัดสินใจลงทุน ณ วันนั้นนั้นเป็นการมอง อนาคตของกิจการ ที่ทำการลงทุนว่ากิจการนั้นจะให้ผลตอบแทนกลับมาในอนาคต ทั้งในรูปของ เงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งผลตอบแทนดังกล่าวขึ้นอยู่กับความสามารถใน การทำกำไรในอนาคตของกิจการ ถ้ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตย่อม หมายความว่านักลงทุนย่อมได้รับผลตอบแทนดังกล่าวกลับมาอย่างแน่นอน แต่ในทางตรงกันข้ามหากกิจการไม่มีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตก็จะแสดงถึงผลขาดทุนที่จะเกิดกับนักลงทุน อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถใการ ทำกำไรประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้นดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการใช้ประโยชน์จากสินบริษัท เพื่อสร้าง กำไร อัตราส่วนนี้ถือเป็นการวัด ประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินทั้งหมดของบริษัทหากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีค่าสูง เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแสดงว่าบริษัท เกิดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ทั้งหมดสูงสะท้อนความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ของ โดยพิจารณาว่าสินทรัพย์ 1 บาท ทำให้เกิดกำไรได้เท่าใด โดยคำนวณจากบริษัทแสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพของบริษัท ในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรโดยพิจารณาว่าสินทรัพย์ 1 บาท ทำให้เกิดกำไรได้เท่าใด โดยคำนวณจาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(\%)} = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 / \text{สินทรัพย์ทั้งหมด}$$

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ชี้วัดประสิทธิภาพในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นไปลงทุนและได้รับประโยชน์ต่อกิจการมากน้อยเพียงใด เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่วัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการมีค่าสูง แสดงว่ากิจการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพก่อให้เกิดกำไรที่สูง แสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทว่า อยู่ในระดับใด ซึ่งคำนวณจาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น(\%)} = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) คืออัตราส่วนที่ใช้วัดการดำเนินงานของกิจการว่ามีกำไรสุทธิเป็น จำนวนมากแค่ไหน และแสดงถึงนโยบายการกำหนดราคาขายที่ดีมากเพียงใด รวมถึงมีการจัดทำนโยบายการจัดซื้อและนโยบายการผลิตที่ดี นอกจากนี้ยังแสดงถึงความสามารถของกิจการในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ดีด้วย สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \text{กำไรสุทธิ} / \text{ขายสุทธิ}$$

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) คืออัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้ ทั้งหมดในรูปของร้อยละ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นเป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับเปรียบเทียบกับบริษัทคู่แข่ง หรือกับมูลค่าของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยได้อย่างรวดเร็ว และยังสามารถใช้เปรียบเทียบสถานะของ บริษัทในปัจจุบันกับผลงานในอดีตได้อีกด้วย นอกจากนี้ยังแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการขายของ บริษัทในการทำกำไรหลังจากหักต้นทุนสินค้าก่อนหักค่าใช้จ่ายรวม ผลลัพธ์ยังมีค่ามากยิ่งขึ้น คำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย} / \text{ขายสุทธิ}$$

ปิยะพร สารสุวรรณ (2562) กล่าวว่า เงินปันผลเป็นผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับโดยการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งจะขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของฝ่ายบริหารและนโยบายของกิจการซึ่งต้องคำนึงถึงผลการดำเนินงานและภาวะผูกพันในการชำระหนี้และความจำเป็นในการใช้เงิน รวมทั้งแผนงานในอนาคตของกิจการ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ทฤษฎีนโยบายเงินปันผลที่ไม่แตกต่าง (The dividend irrelevance theory)

เป็นทฤษฎีที่นำเสนอโดย Miller and Modigliani ในปี 1961 หรือที่เรียกกันว่าทฤษฎีของ MM ซึ่งกล่าวว่า ผู้ถือหุ้นจะรู้สึกไม่แตกต่างกันไม่ว่ากิจการจะจ่ายเงินปันผลหรือไม่ เพราะเชื่อว่ามูลค่าที่แท้จริงของบริษัทนั้นเกิดจากความสามารถในการทำกำไรของกิจการและความเสี่ยงทางธุรกิจที่เกิดขึ้นกับกิจการ ไม่เกี่ยวข้องกับการแบ่งสัดส่วนของกำไร ซึ่งจากทฤษฎีของ MM เชื่อว่าผู้ถือหุ้นสามารถกำหนดผลตอบแทนที่ตนเองต้องการได้ (อภิญญา มาศ ชมภ, 2563)

ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลโดยคำนึงถึงภาษี (Tax preference theory)

เป็นทฤษฎีที่กล่าวว่านักลงทุนไม่ต้องการที่จะเสียภาษีจากการได้เงินปันผล นักลงทุนมีความต้องการที่จะให้กิจการนำกำไรที่ได้ไปลงทุนต่อ เพื่อให้มูลค่าของหลักทรัพย์สูงมากขึ้น และนักลงทุนสามารถทำกำไรจากการจำหน่ายหน่วยลงทุน หรือสามารถถือครองหลักทรัพย์ไว้ในระยะยาวโดยไม่เสียภาษีใด ๆ

ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)

คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เป็นสัดส่วนระหว่างเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend per shares) และราคาหุ้น (Price) ซึ่งวัดผลออกมาเป็นเปอร์เซ็นต์ เพื่อช่วยคำนวณความคุ้มค่าก่อนการลงทุน มีสูตรคำนวณได้ดังนี้

$$\text{ผลตอบแทนจากเงินปันผล} = (\text{เงินปันผล} / \text{ราคาหุ้น}) * 100$$

2.4 การศึกษาทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อลัน จารุลงกรณ์ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายผลตอบแทนจากเงินปันผลของหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ทุกบริษัทพบความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) กับ อัตราส่วนเงินสด อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ยกเว้น บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA) ไม่พบความสัมพันธ์ทั้งเชิงบวกและลบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

บุรพร กำบุญ (2564) ได้ศึกษาการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรความสัมพันธ์กับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังต่อไปนี้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรา

กำไรสุทธิมี ความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน

มนิรา รังสิมารางกูร (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2558-2562 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ระหว่างปี พ.ศ.2558-2562 มีทั้งสิ้น 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA) อัตราส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ (OCF/NI) และอัตรากระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (OCF/TA) ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนจากการ ลงทุนในหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

อริสรา วงษ์แหวน (2563) ได้ทำการศึกษาเรื่อง สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงลบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ และค่าความนิยม สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่สามารถระบุได้ ไม่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตรากำไรขั้นต้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อรทัย อยู่บุญ (2563) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50 ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 และในช่วงภาวะ วิกฤตโควิด-19 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 8 เดือน ตั้งแต่เดือนกันยายนปี พ.ศ. 2562 ถึงเดือน เมษายน พ.ศ. 2563 ซึ่งจะได้ข้อมูลทั้งสิ้น 392 ชุดข้อมูล ทำการทดสอบระหว่างตัวแปรอิสระ 3 ตัว ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และตัวแปรตามคือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และการถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในช่วงวิกฤตโควิด-19 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 โดยพบว่าตัวอย่าง 45 บริษัท จากจำนวน 49 บริษัท มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา

ตลาดต่ำสุดในช่วงวิกฤตโควิด-19 นอกจากนี้ ผลการวิจัยยังพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 อัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมยังส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติที่ 0.1 และผลการวิจัยยังพบอีกว่า ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 อัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จิตสุภา อานเป็รื่อง (2563) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน และ อัตรากำไรสุทธิส่งผลในเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากการศึกษาผู้ลงทุนควรมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีอิทธิพลกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่ยาวนานและต่อเนื่อง

อภิญญา มาศ (2563) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและ ความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100) ผลของการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่อัตรากำไรสุทธิไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

สายธาร บุญปองหา (2562) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราทุนหมุนเวียนส่งผลในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลในเชิงลบต่อ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ส่วนการหมุนของสินทรัพย์ มีส่งผลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขนาดของธุรกิจมี

ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกากับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ปิยะพร นัตพบสุข (2562) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 14 บริษัท ในระยะเวลา 10 ปี ระหว่างปีพ.ศ. 2553 – 2563 จำนวน 41 ไตรมาส โดยใช้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ในการวัด และปัจจัยที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ อัตราขนาดของบริษัท (SIZE), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio), อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio), ยอดขาย (Sales Growth) และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) และได้ทำการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรคืออัตราส่วนหนี้สินเป็นอันดับแรก และรองลงมาคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ขนาดของบริษัท และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน สุดท้ายจากการวิเคราะห์พบว่ายอดขาย ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทใดเลย 6%

ศรัญญา สิงห์วะราช (2562) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานที่ส่งผลต่อ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 โดยศึกษา 3 ปีคือ 2558 - 2560 ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 246 รายปีบริษัท (Firm years) ผลจากการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน โดยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

พัชรนันท์ ดวงมงคลเจริญ (2561) ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานในธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า (1) การศึกษาพบว่ากลุ่มที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดี

ที่สุดคือ กลุ่มที่ 1 บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดยศึกษาเปรียบเทียบหาค่าเฉลี่ยในด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการทำกำไร ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (2) การศึกษาโดยเปรียบเทียบหาค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการทำกำไร ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ของกลุ่มที่ 2 บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัท พีริเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) พบว่ามีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด (3) การศึกษาโดยเปรียบเทียบหาค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการทำกำไร ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของกลุ่มที่ 3 บริษัท เอเซีย นมารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) พบว่ามีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งรวบรวมจาก ฐานข้อมูล BOL ในปีพ.ศ. 2553- 2557 ทั้งหมด 278 กิจการ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการเงินแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ของอุตสาหกรรมการผลิตสุบู่ เครื่องหอม เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์ในห้องน้ำ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนแสดง ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียน ลูกหนี้การค้า อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีความสัมพันธ์ใน ทิศทางเดียวกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วนคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ

อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยการศึกษาข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วง พ.ศ. 2555 ถึง พ.ศ.2560 ใช้ข้อมูลสถิติและในการทดสอบสมมุติฐานในการวิเคราะห์ จากการศึกษาพบว่า สภาพคล่องทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ฉันทิภา ลิขิตกสมิต (2560) ได้ทำการศึกษาเรื่องประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการศึกษาพบว่า 1) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคือ อัตรากำไรขั้นต้น 2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคืออัตรากำไรขั้นต้น 3) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของเงินสดส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคืออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ฉันทิภา ดิตยานันท์กุล (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารจำนวน 27 บริษัท ซึ่งตัวแปรที่นำมาใช้ในการหาค่ามีจำนวน 7 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น โดยเก็บรวบรวมข้อมูลการรายงานทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์ และแบบรายงานเปิดเผย ข้อมูลเพิ่มเติมจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET SMART) เป็นเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2555 ถึงปี พ.ศ. 2559 แล้วนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์ทางสถิติ 2 แบบ คือ สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน โดยสถิติเชิงอนุมานแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลจากการศึกษาพบว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดเลย ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ภาวิณี งามขำ (2558) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับความสามารถในการทำกำไร ใช้วิธีการเก็บข้อมูลจากงบการเงินในระหว่างปี 2548-2557 จำนวนทั้ง 10 บริษัท เครื่องมือที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ประกอบด้วย การวิเคราะห์เชิงพรรณนา การวิเคราะห์ความสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์สามการถดถอยแบบพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ราคาน้ำมันมีผลในเชิงลบต่ออัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขนาดของธุรกิจมีผลเชิงลบต่อ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ผลผลิตสัมพัทธ์มวลรวมในประเทศมีผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์

วิระยุทธ โปธิ์ช้อย (2558) ศึกษาการประเมินน้ำหนักความสัมพันธ์ของปัจจัยทางการเงินที่มีผลต่อ อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร วัตถุประสงค์เพื่อทำการวิจัยประเมินน้ำหนักความสัมพันธ์ ของอัตราส่วนทางการเงินที่ มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยี บริษัทที่ใช้ศึกษาคือ ADVANC, INTUCH, JAS, THCOM, และTRUE ปัจจัยทางการเงินใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผล (%) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (เท่า) อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ รวม (%) อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ROE (%) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ จากการศึกษาพบว่าที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นั้นมี 6 ตัวแปรที่สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหุ้นได้ 3 บริษัท ดังนี้ 1. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ADVANC พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า) และอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติ 2. บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซีเอสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)JAS พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจาก เงินปันผล (%) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า) และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ROE (%) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 3. บริษัท ทูรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) TRUE พบว่าอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปีพ.ศ.2551 ถึงไตรมาสที่ 1 ปีพ.ศ.2556 ผล การศึกษาการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson correlation analysis) พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และเมื่อทำการวิเคราะห์ ความถดถอยเชิงพหุคูณ (multiple regression analysis) พบว่ามีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) ที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ สำหรับอัตราส่วน การเงินอื่นๆ ได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์

ถาวร (Fixed assets turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on total assets) อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) รวมไปถึงขนาดของหลักทรัพย์ (Size Asset) อัตราส่วนดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

สรียา อัจฉมาลัย (2555) ได้ทำการศึกษาวิจัยเรื่องความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมการแพทย์ โดยการนำข้อมูลจากงบการเงินมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร โดยแบ่ง ออกเป็น 2 กลุ่ม คือ 1.กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขาย 2.กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุน ซึ่งพบว่า กลุ่มกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขายและเงินลงทุนเป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งการบริหาร ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีประสิทธิภาพ แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เนื่องจากบริษัทไม่ สามารถบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่เพียงพอ อีกทั้งยังมีภาระค่าใช้จ่ายสูง เนื่องจากต้นทุนการรักษามีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นสูง

นันทพร น้ำสันเทียะ (2555) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ โดยการศึกษาใช้ข้อมูลทุกไตรมาส โดยสร้างสมการถดถอยเชิงเส้น วิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถ ในการทำกำไรของธนาคารโดยรวม ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ รายได้รวมต่อจำนวนพนักงาน และรายได้ค่าธรรมเนียมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จุฑามาส จรุงกลีน (2554) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้ข้อมูลทางสถิติมาวิเคราะห์ โดยการ ใช้ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุดมาวิเคราะห์ ผลการศึกษาพบว่า ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีระดับไม่สูงมากนักแต่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และยังพบว่าบริษัทที่ผลิตวัตถุดิบมีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าบริษัทที่ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม ต้นทุนของวัตถุดิบ สภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการดำเนินงานและความ แข็งแรงของเงินทุนไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แก้วมณี อุทิมย์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้ข้อมูลช่วงปี พ.ศ.2553 – พ.ศ.2555 โดยกลุ่มตัวอย่างจำนวน 10 บริษัท ผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 5 ส่วน คือ 1.) สภาพคล่อง ที่วัดโดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 2.) ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ที่วัดโดยระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้จากการทดสอบ ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวัง กับ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3.) สภาพหนี้สิน ที่วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 4.) วัดความสามารถในการทำกำไร ที่วัดโดยอัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัท กับกำไรจากการดำเนินงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่ากำไรจากการดำเนินงาน ไม่มีความอิทธิพลต่อผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 5.) การวัดมูลค่าราคาตลาด ของหุ้น พบว่าอัตรากำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และระดับ 0.05

Martha (2017) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย ใน 3 ระดับ คือ กลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ โดยการศึกษาโดยใช้ แบบจำลอง Panel Regression Method Models ด้วยวิธี การใช้กำลังสองน้อยที่สุด (OLS) Fixed-Effects (FE) และการสุ่มผลกระทบ (RE) โดยใช้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) เป็นตัววัดความสามารถในการทำกำไรจากการศึกษาพบว่า จำนวนสินค้าคงเหลือและมีจำนวนวันจ่ายชำระหนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมี

นัยสำคัญกับการความสามารถในการทำกำไร ขนาดของธุรกิจ และสินทรัพย์ที่มีตัวตน ความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร จำนวนวันรับชำระหนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน และการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

Borhan, Moohamed and Azmi (2014) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทเคมีแห่งหนึ่งในประเทศอินเดีย โดยศึกษาจากข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 7 ปี (2004-2011) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยได้แก่ ด้านสภาพคล่อง (Liquidity) จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว (Quick Ratio) ด้านความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios) จากอัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) และอัตราส่วนแสดงความเสี่ยง (Debt to Equity Ratio) ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) จากอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) และ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin) พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วน ทุนหมุนเวียนอย่างรวดเร็ว, อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายมีความสัมพันธ์ทางบวก กับประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท ในขณะที่อัตราส่วนแสดงความเสี่ยงและอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ทางลบกับประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท ในอัตราส่วนทั้ง 6 อัตราส่วน มีเพียง 3 อัตราส่วนคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราส่วนกำไร สุทธิที่มีผลต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

Ong & The (2013) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ในมาเลเซีย โดยศึกษาในช่วงปี พ.ศ.2546 - ปี พ.ศ.2552 และใช้แบบจำลองการถดถอยที่มาจากความเกี่ยวข้องกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของธนาคารกับตัวแปรต่างๆ ได้แก่ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (NIM) จากการศึกษาพบว่า ROA เป็นตัวกำหนดความสามารถในการทำกำไรที่ดีที่สุด และตัวแปรที่กำหนดส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารอย่างมีนัยสำคัญแบบที่คาดการณ์เอาไว้

Innocent, Mary and Matthew (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นตัวชี้วัดผลกำไรของอุตสาหกรรมผลิตยาในประเทศไนจีเรีย โดยศึกษาจากข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 11 ปี (2001-2011) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยได้แก่ ด้านความสามารถ ในการดำเนินงาน (Activity Ratios) จากอัตราหมุนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover), อัตราหมุนของสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover), อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover), ระยะเวลาในการเก็บหนี้ (Creditors Velocity) ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) จากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (Gross Profit Margin) พบว่า อัตรา ทุนหมุนเวียนลูกหนี้

การค้า ระยะเวลาในการเก็บหนี้ และอัตราหมุนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์ กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท แต่อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และเมื่อนำตัวแปรทั้ง 5 ตัวไปสร้างสมการพยากรณ์ พบว่า ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 อัตราส่วน สามารถพยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้นได้ 17.8%

Nguyen (2001) ได้ศึกษาถึงการจัดการทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทขนาดเล็กในเวียดนามซึ่งผลการวิจัยพบว่าความสามารถทำกำไรและแนวทางในการจัดการทางการเงินนั้นมีความสัมพันธ์กัน นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตรากำไรหมุนเวียน ของสินทรัพย์มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินนั้นไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็ก ซึ่งพบว่ามีงานวิจัยอื่นๆ ที่มีความสอดคล้องกันกับงานวิจัยนี้ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่าง การจัดการเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปูนซีเมนต์ในประเทศ ซาอุดีอาระเบีย จากผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องเป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญมากที่สุด ซึ่งมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังพบว่าเมื่อบริษัทมี หนี้สินเพิ่มขึ้นจะทำให้ความสามารถในการกำไรลดลง (Almazari, 2013)

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม					
		TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY	
1	อลัน จารุลงกรณ (2564) ความสัมพันธ์ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายผลตอบแทนจากเงินปันผลของหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย								✓	✓			✓
2	บุรพร กำบุญ (2565) การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย							✓	✓	✓	✓		✓
3	มโนรา รังสิมาวารังกูร (2563) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค			✓				✓	✓	✓			
4	อริสรา วงษ์แหวน (2563) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100	✓	✓							✓	✓		

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				
		TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
5	อรรถัย อยู่บุญ (2563) อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19ของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่มSET50)							✓	✓	✓		
6	จิตสุภา อ่านเป็รื่อง (2563) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยี							✓	✓	✓	✓	✓
7	อภิญญา มาศ ชมภ (2563) ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100)							✓	✓	✓	✓	✓

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				
		TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
8	สายธาร บุญปองหา (2562) ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓		✓		✓		✓	✓			
9	ปิยะพร นัตพบสุข (2562) ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์			✓	✓			✓	✓			
10	ศรัณญา สิงห์วะราช (2562) อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผล ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				
		TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
11	พัชรนันท์ ดวงมงคลเจริญ (2561) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานในธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			✓	✓			✓	✓	✓	✓	
12	โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์	✓								✓	✓	
13	อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค			✓	✓			✓	✓			
14	ณัฐิกา ลิขิตชกสมิต (2560) ประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	✓	✓					✓	✓	✓	✓	

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				
		TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
15	ฐิภัทรา ดิตยานันท์กุล (2559) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร		✓	✓		✓			✓			
16	ภาวิณี งามขำ (2558) ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			✓		✓			✓			
17	วีระยุทธ โพธิ์ชัย (2558) การประเมินน้ำหนักความสัมพันธ์ของปัจจัยทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร			✓					✓			
18	เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	✓	✓		✓		✓		✓	✓	✓	

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				
		TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
19	สรียา อัจฉมาสัย (2555) การศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์			✓			✓	✓	✓			
20	นันทพร บำสันเทียะ (2555) ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่									✓	✓	
21	จุฑามาส จรุงกลิน (2554) ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓		
22	แก้วมณี อุทิรัมย์ (2554) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย			✓	✓	✓	✓					

ตารางที่ 1 สรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

ลำดับ	งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ						ตัวแปรตาม				
		TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
23	Ong & The (2013) ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ในมาเลเซีย โดยศึกษาในช่วงปีพ.ศ.2546 – ปีพ.ศ.2552							✓	✓			
24	Martha (2017) ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย			✓	✓			✓		✓	✓	
25	Innocent, Mary and Matthew (2013) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นตัวชี้วัดผลกำไรของอุตสาหกรรมในประเทศไนจีเรีย	✓						✓	✓			
26	Borhan, Moohamed and Azmi (2014) ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทเคมีแห่งหนึ่งในประเทศอินเดีย			✓	✓	✓	✓	✓	✓			
27	Nguyen (2001) การจัดการทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กในเวียดนาม			✓	✓					✓	✓	

บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย

ศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วยประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คืออัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร สภาพคล่องทางการเงินคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ความสามารถในการชำระหนี้สินคืออัตราส่วนวัดหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนวัดความสามารถชำระดอกเบี้ย และตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น และผลตอบแทนจากเงินปันผล กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย เป็นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ทั้งนี้ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วนดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 67 บริษัท เป็นระยะเวลา 3 ปี พ.ศ. 2563-2565

กลุ่มตัวอย่าง ผู้ทำวิจัยได้เลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) โดยมีหลักเกณฑ์ในการเลือกดังนี้

1. เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ก่อนปี พ.ศ. 2563

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

3. เป็นงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี (รอบระยะเวลาบัญชีปกติ)

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

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

3.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) คือ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญเพื่อใช้ทดสอบความสัมพันธ์มี 5 อัตราส่วนคือ

1. ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio)
 - 1.1. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset turnover)
 - 1.2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset turnover)
2. สภาพคล่องทางการเงิน (Financial Liquidity)
 - 2.1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)
 - 2.2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)
3. ความสามารถในการชำระหนี้สิน (Debt Management)
 - 3.1. อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio)
 - 3.2. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
4. อัตราส่วนวัดผลตอบแทนและอัตรากำไร (Profitability Ratio)
 - 4.1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA)
 - 4.2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
 - 4.3. อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM)
 - 4.4. อัตราส่วนตอบแทนจากกำไรขั้นต้น (GPM)
5. ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset turnover) คือตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท หากมีค่าที่สูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารด้านการดำเนินงานของสินทรัพย์ได้ดีเยี่ยม แต่หากมีค่าต่ำแสดงว่าบริษัทมีการดำเนินงานด้านสินทรัพย์มากเกินไปจนความจำเป็น มีหน่วยเป็น “ครั้ง”

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset turnover) คือ ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ถาวร มีประสิทธิภาพเพียงใด หรือธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรไป 1 บาท จะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด ยิ่งสูงยิ่งดี (มีหน่วยเป็น “รอบ”)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) คือ ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ มากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้ความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก โดยปกติ อัตราส่วน 2 : 1 ถือว่าเหมาะสมแล้ว มีหน่วยเป็น “เท่า”

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) คือ การวัดส่วนของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือ ที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้นและไม่มีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดออกไป เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้ โดยทั่วไปอัตราส่วน 1 : 1 ถือว่าเหมาะสม มีหน่วยเป็น “เท่า”

อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio) คือ อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงสัดส่วนการกู้หนี้ยืมว่าเป็นกี่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง มีโอกาสที่บริษัทจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย จนอาจถูกฟ้องล้มละลายได้ เนื่องจากการมีภาระหนี้สินที่สูง ทำให้ต้องชำระดอกเบี้ยที่สูงตามไปด้วย ไม่ว่าจะกิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) คือ อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง “กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)” เทียบกับ “ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)” แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยว่ามีกำไรคิดเป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายจริง

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) คือ อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ว่าก่อให้เกิดผล กำไรมากน้อยเพียงใด หากมีค่าสูงแสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ยิ่งสูงยิ่งดี มีหน่วยเป็น %

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือ ตัวชี้วัดที่บ่งบอกได้ว่ากิจการสามารถได้รับผลตอบแทนคืนจากการลงทุนในส่วนของเจ้าของมากเพียงใด หากมีค่าสูงแสดงถึงความสามารถในการคืนกำไรจากการลงทุนโดยส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี ยิ่งสูงยิ่งดี มีหน่วยเป็น %

อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM) คือ การวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผล กำไรสุทธิต่อยอดขาย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารอีกด้วย

อัตราส่วนตอบแทนจากกำไรขั้นต้น (GPM) คือ การวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย ทำให้สามารถประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ

ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เป็นสัดส่วนระหว่างเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend per shares) และราคาหุ้น (Price) ซึ่งวัดผลออกมาเป็นเปอร์เซ็นต์ เพื่อช่วยคำนวณความคุ้มค่าก่อนการลงทุน

ตารางที่ 2 แสดงอัตราส่วนของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	ความหมาย	อัตราส่วนทางการเงิน
TAT	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset turnover)	$TAT = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
FAT	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset turnover)	$FAT = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$
CR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)	$CR = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
QR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)	$QR = \frac{(\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
DE	อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio)	$DE = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
ICR	อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)	$ICR = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$
ROA	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA)	$ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
ROE	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	$ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
NPM	อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM)	$NPM = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}}$

ตารางที่ 2 แสดงอัตราส่วนของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย (ต่อ)

ตัวแปร	ความหมาย	อัตราส่วนทางการเงิน
GPM	อัตราส่วนตอบแทนจากกำไร ขั้นต้น (GPM)	$GPM = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$
DY	ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)	$DY = \frac{\text{เงินปันผล}}{\text{ราคาหุ้น}} * 100$

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยมุ่งเน้นวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คืออัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร สภาพคล่องทางการเงินคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ความสามารถในการชำระหนี้สินคืออัตราส่วนวัดหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนวัดความสามารถชำระดอกเบี้ย และตัวแปรตามคือความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น และผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยทำการเก็บหลักฐานการมีอยู่จริงซึ่งได้มาจากฐานข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดยเว็บไซต์ www.sec.or.th ระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์บนอินเทอร์เน็ตซึ่งพัฒนาโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในระหว่างปี 2563– 2565

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามสำหรับการวิจัยในงานวิจัยนี้ผู้วิจัยได้นำโปรแกรมสำหรับรูปสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ SPSS-IBM มาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเบื้องต้น เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง โดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้:

3.4.1 สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา Descriptive Analysis ได้แก่

1) ค่าร้อยละ (Percentage: %) สำหรับการอธิบายค่าร้อยละของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามสำหรับการทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด

2) ค่าเฉลี่ย (Arithmetic Mean: \bar{x}) สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด

3) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation : S.D.) สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด ซึ่งเป็นการวัดการกระจายของรอบค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล ดังสมการนี้

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

โดยกำหนดให้ S	หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกลุ่มตัวอย่าง
X	หมายถึง ค่าของข้อมูลแต่ละตัว
n	หมายถึง ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

3.4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

สำหรับการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งประกอบด้วย ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คืออัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(TAT) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งถาวร(FAT) อัตราส่วนด้านสภาพคล่องทางการเงินคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว(QR) อัตราส่วนด้านความสามารถในการชำระหนี้สินคืออัตราส่วนวัดหนี้สินต่อทุน(DE) และอัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ย(ICR) โดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ให้อยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity)

3.4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อใช้

ในการวิเคราะห์หาตัวแปรอิสระหรือปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามที่ศึกษา ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอิสระหลายตัวกับตัวแปรตาม 1 ตัว โดยใช้วิธีแบบลำดับขั้น (Stepwise Selection) ในการศึกษา เพราะเป็นวิธีในการเลือกตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากที่สุดเข้ามาก่อน หลังจากนั้นก็จะเลือกตัดตัวแปรใดที่ควรตัดออกจากสมการ จะทำแบบนี้ไปเรื่อย ๆ จนกระทั่งไม่สามารถเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการและตัดตัวแปรออกจากสมการได้ จึงจะถือว่าได้สมการถดถอยที่เหมาะสม และประมาณ

ค่าสัมประสิทธิ์โดยวิธี Ordinary Least Square (OLS) ตามสมการดังนี้ (เนาวรัตน์ ศรีพนากุล, 2556) ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้สามารถเขียนสมการได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

$$ROA = a + \beta_1 TAT + \beta_2 FAT + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$ROE = a + \beta_1 TAT + \beta_2 FAT + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

$$NPM = a + \beta_1 TAT + \beta_2 FAT + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 4 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

$$GPM = a + \beta_1 TAT + \beta_2 FAT + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

$$ROA = a + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$ROE = a + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

$$NPM = a + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

$$GPM = a + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 9 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

$$ROA = a + \beta_1 DE + \beta_2 ICR + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 10 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$ROE = a + \beta_1 DE + \beta_2 ICR + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 11 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

$$NPM = a + \beta_1 DE + \beta_2 ICR + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 12 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

$$GPM = a + \beta_1 DE + \beta_2 ICR + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 13 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล

$$DY = a + \beta_1 ROA + \beta_2 ROE + \beta_3 NPM + \beta_4 GPM + \epsilon$$

โดยที่:

a = ค่าคงที่ (Constant)

TAT = อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset turnover)

FAT = อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset turnover)

CR = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)

QR = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)

DE = อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio)

ICR = อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

ROA = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset)

ROE = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

NPM = อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

GPM = อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

DY = ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)

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

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาวินิจฉัย เรื่องประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเสนอโดยแบ่งผลการศึกษาเป็น 2 ส่วน ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

สัญลักษณ์ที่ใช้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ตัวแปรอิสระ TAT หมายถึง อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset turnover)

FAT หมายถึง อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset turnover)

CR หมายถึง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)

QR หมายถึง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)

DE หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio)

ICR หมายถึง อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

ตัวแปรตาม ROA หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset)

ROE หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

NPM หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

GPM หมายถึง อัตราส่วนตอบแทนจากกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

DY หมายถึง ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

สมมติฐานที่ 2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 4 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 9 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

สมมติฐานที่ 10 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 11 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 12 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 13 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

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

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

Descriptive Statistics					
Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TAT	96	0.39	3.83	1.16	0.53
FAT	96	0.92	16.01	3.49	2.89
CR	96	0.33	10.19	2.63	2.07
QR	96	0.22	6.33	1.43	1.48
DE	96	0.11	2.09	0.68	0.53
ICR	96	-63.98	6490.57	2.59	825.01
ROA	96	-4.58	37.65	11.49	6.68
ROE	96	-12.97	40.50	14.42	9.15
NPM	96	-16.33	23.27	8.39	6.08
GPM	96	5.81	65.74	25.52	14.71
DY	96	0.10	19.67	3.89	2.68

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ ประกอบด้วยประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คืออัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร สภาพคล่องทางการเงินคืออัตรส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตรส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ความสามารถในการชำระหนี้สินคืออัตรส่วนวัดหนี้สินต่อทุน และอัตรส่วนวัด

ความสามารถชำระดอกเบี้ย และผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น และผลตอบแทนจากเงินปันผล แสดงผลด้วยค่าเฉลี่ยรวม โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2563 - 2565 ได้ดังนี้

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.39 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.83 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.01 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.49 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.89

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.33 ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.19 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.63 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.07

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.33 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.43 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.48

อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.11 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.09 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.68 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -63.98 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6490.57 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.59 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 825.01

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -4.58 ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.65 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.49 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.68

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -12.97 ค่าสูงสุดเท่ากับ 40.5 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.42 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.15

อัตราผลตอบแทนต่อกำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -16.33 ค่าสูงสุดเท่ากับ 23.27 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.39 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.08

อัตราผลตอบแทนต่อกำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.81 ค่าสูงสุดเท่ากับ 65.74 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.52 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.71

ผลตอบแทนจากเงินปันผล มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.10 ค่าสูงสุดเท่ากับ 19.67 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.89 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.68

4.2 การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

4.2.1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์เพียร์สัน เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรที่ใช้ศึกษามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูงหรือไม่ หากตัวแปรอิสระแต่ละคู่มีความสัมพันธ์กันเองสูงจะ ส่งผลให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งทำให้การแปลความหมายในการวิเคราะห์การถดถอยไม่ถูกต้อง โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (r) จะต้องมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 (จริญญา ตาวงษ์, 2563)

ตารางที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Pearson Correlation)

	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROE	ROA	GPM	NPM
TAT	1									
FAT	.629**	1								
CR	.194	.151	1							
QR	.127	-.028	.841**	1						
DE	-.069	.164	-.581	-.553**	1					
ICR	-.051	-.049	.222*	.296**	-.281**	1				
ROE	.510**	.395**	.011	-0.19	.017	.063	1			
ROA	.550**	.247*	.237*	.227*	-.290	.168	.881**	1		
GPM	-.432	-.339**	-.096	.082	-.066	.188	-.081	-.015	1	
NPM	-.143	-.153	.217*	.249*	-.440	.355**	.561**	.654**	.191	1

** . Correlation is significant at the 0.01 level

* . Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 4 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากกำไรขั้นต้น เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้ และสามารถอ่านค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.510 0.395 ตามลำดับ และมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.19

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.550 0.881 ตามลำดับ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องทางการเงิน คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คืออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.227 0.237 และ 0.247 ตามลำดับ และมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการชำระหนี้สิน คืออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.290

อัตราผลตอบแทนจากกำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.339 และมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร คืออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สภาพคล่องทางการเงิน คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.015 -0.081 -0.096 -0.432 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากกำไรขั้นต้น (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ ความสามารถในการชำระหนี้สิน คืออัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ความสามารถในการทำกำไร คืออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.355 0.561 0.654 ตามลำดับ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ สภาพคล่องทางการเงิน คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ 0.217 0.249 ตามลำดับ และมีความสัมพันธ์เชิงลบกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คือ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) และความสามารถในการชำระหนี้สิน คืออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ คือ -0.143 -0.153 และ -0.440 ตามลำดับ

4.2.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผู้ศึกษาใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อวิเคราะห์ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและ ผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี พ.ศ.2563 – พ.ศ.2565 ปรากฏผลดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรต่ออัตรากำไรต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

$$ROA = a + \beta_1 TAT + \beta_2 FAT + \epsilon$$

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 1

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	3.358	1.367		2.455	0.016		
TAT	8.128	1.370	0.653	5.945	0.000*	0.605	1.654
FAT	-0.376	0.254	-0.163	-1.484	0.141	0.605	1.654

a. Dependent Variable: ROA

หมายเหตุ R=0.565, R²=0.319, F=21.785 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.654 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีผลกระทบในเชิง

บวกต่อ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$ROE = a + \beta_1 TAT + \beta_2 FAT + \epsilon$$

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 2

Coefficients ^a								
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	4.493	1.942		2.314	0.023			
TAT	7.371	1.945	0.432	3.791	0.000	0.605	1.654	
FAT	0.390	0.360	0.123	1.082	0.282	0.605	1.654	

a. Dependent Variable: ROE

หมายเหตุ R=0.519, R²=0.269, F=17.113 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.654 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีผลกระทบในเชิงบวกต่อ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

$$NPM = a + \beta_1 TAT + \beta_2 FAT + \epsilon$$

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 3

Coefficients ^a								
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	10.173	1.489		6.833	0.000			
TAT	-0.874	1.491	-0.077	-0.586	0.599	0.605	1.654	
FAT	-0.219	0.276	-0.104	-0.793	0.430	0.605	1.654	

a. Dependent Variable: NPM

หมายเหตุ R=0.164, R²=0.027, F=1.287 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.654 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 4 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

$$GPM = a + \beta_1 TAT + \beta_2 FAT + \epsilon$$

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 4

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	39.035	3.276		11.917	0.000		
TAT	-9.919	3.281	-0.362	-3.023	0.003	0.605	1.654
FAT	-0.566	0.608	-0.111	-0.931	0.354	0.605	1.154

a. Dependent Variable: GPM

หมายเหตุ R=0.441, R²=0.194, F=11.200 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.654 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีผลกระทบในเชิงบวกต่อ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

$$ROA = a + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \epsilon$$

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 5

Coefficients ^a								
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	9.550	1.093		8.735	0.000			
CR	0.501	0.599	0.156	0.836	0.405	0.292	3.423	
QR	0.433	0.838	0.096	0.517	0.606	0.292	3.423	

a. Dependent Variable: ROA

หมายเหตุ R=0.242, R²=0.059, F=2.900 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 3.423 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$ROE = a + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \epsilon$$

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 6

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	14.196	1.542		9.207	0.000		
CR	0.418	0.845	0.095	0.494	0.622	0.292	3.423
QR	-0.610	1.181	-0.099	-0.517	0.607	0.292	3.423

a. Dependent Variable: ROE

หมายเหตุ R=0.055, R2=0.003, F=0.140 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 3.423 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตรากำไรสุทธิ

$$NPM = a + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \epsilon$$

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 7

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	6.865	0.994		6.907	0.000		
CR	0.069	0.545	0.024	0.127	0.899	0.292	3.423
QR	0.940	0.762	0.229	1.235	0.220	0.292	3.423

a. Dependent Variable: NPM

หมายเหตุ R=0.250, R2=0.062, F=3.087 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 3.423 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

$$GPM = a + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \epsilon$$

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 8

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	28.197	2.354		11.977	0.000		
CR	-4.003	1.290	-0.565	-3.102	0.003	0.292	3.423
QR	5.518	1.804	0.557	3.059	0.003	0.292	3.423

a. Dependent Variable: GPM

หมายเหตุ R=0.316, R2=0.100, F=5.157 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 8 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 3.423 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบในเชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

สมมติฐานที่ 9 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อผลกระทบบางเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

$$ROA = a + \beta_1 DE + \beta_2 ICR + \varepsilon$$

ตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 9

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	13.548	1.167		11.608	0.000		
DE	-3.271	1.280	-0.263	-2.556	0.012	0.921	1.086
ICR	0.001	0.001	0.094	0.909	0.366	0.921	1.086

a. Dependent Variable: ROA

หมายเหตุ R=0.303, R²=0.092, F=4.706 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 9 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.086 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 10 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$ROE = a + \beta_1 DE + \beta_2 ICR + \epsilon$$

ตารางที่ 14 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 10

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	13.775	1.674		8.229	0.000		
DE	0.635	1.835	0.037	0.346	0.730	0.921	1.086
ICR	0.001	0.001	0.074	0.686	0.494	0.921	1.086

a. Dependent Variable: ROE

หมายเหตุ R=0.073, R²=0.005, F=0.248 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 10 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.086 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 11 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

$$NPM = a + \beta_1 DE + \beta_2 ICR + \epsilon$$

ตารางที่ 15 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 11

Coefficients ^a								
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	10.793	0.965		11.188	0.000			
DE	-4.183	1.058	-0.370	-3.955	0.000	0.921	1.086	
ICR	0.002	0.001	0.251	2.690	0.008	0.921	1.086	

a. Dependent Variable: NPM

หมายเหตุ R=0.502, R²=0.252, F=15.673 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 11 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.086 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีผลกระทบในเชิงบวกต่อ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

สมมติฐานที่ 12 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

$$GPM = a + \beta_1 DE + \beta_2 ICR + \epsilon$$

ตารางที่ 16 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 12

Coefficients ^a								
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	24.940	2.648		9.417	0.000			
DE	-0.386	2.904	-0.014	-0.133	0.894	0.921	1.086	
ICR	0.003	0.002	0.184	1.735	0.086	0.921	1.086	

a. Dependent Variable: GPM

หมายเหตุ R=0.189, R2=0.036, F=1.715 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 12 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.086 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 13 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล

$$DY = a + \beta_1 ROA + \beta_2 ROE + \beta_3 NPM + \beta_4 GPM + \epsilon$$

ตารางที่ 17 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 13

Coefficients ^a								
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	4.947	0.719		6.879	0.000			
ROA	0.072	0.093	0.179	0.772	0.442	0.186	5.367	
ROE	-0.025	0.063	-0.086	-0.402	0.689	0.219	4.576	
NPM	-0.021	0.060	-0.048	-0.352	0.725	0.532	1.878	
GPM	-0.052	0.019	20.288	-2.752	0.070	0.912	1.097	

a. Dependent Variable: DY

หมายเหตุ R=0.306, R2=0.094, F=2.347 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 13 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.097-5.367 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า มีผลต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 18 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95	ทิศทาง/การมีผล	
สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) 1. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) 2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	มีผล ไม่มีผล	+	ยอมรับ ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 1. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) 2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	มีผล ไม่มีผล	+	ยอมรับ ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) 1. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) 2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	ไม่มีผล ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ ไม่ยอมรับ

ตารางที่ 18 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95	ทิศทาง/การมีผล	
สมมติฐานที่ 4 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) 1. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) 2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	มีผล ไม่มีผล	+	ยอมรับ ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) 1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) 2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	ไม่มีผล ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) 2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	ไม่มีผล ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ ไม่ยอมรับ

ตารางที่ 18 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95	ทิศทาง/การมีผล	
สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) <ol style="list-style-type: none"> อัตราส่งเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่งเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) 	ไม่มีผล ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินที่มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) <ol style="list-style-type: none"> อัตราส่งเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่งเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) 	มีผล มีผล	+ +	ยอมรับ ยอมรับ
สมมติฐานที่ 9 ความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) <ol style="list-style-type: none"> อัตราส่งหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่งความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) 	ไม่มีผล ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ ไม่ยอมรับ

ตารางที่ 18 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95	ทิศทาง/การมีผล	
<p>สมมติฐานที่ 10 ความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)</p> <p>1. อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)</p> <p>2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR)</p>	<p>ไม่มีผล</p> <p>ไม่มีผล</p>		<p>ไม่ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p>
<p>สมมติฐานที่ 11 ความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)</p> <p>1. อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)</p> <p>2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR)</p>	<p>มีผล</p> <p>มีผล</p>	<p>+</p> <p>+</p>	<p>ยอมรับ</p> <p>ยอมรับ</p>
<p>สมมติฐานที่ 12 ความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM)</p> <p>1. อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)</p> <p>2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR)</p>	<p>ไม่มีผล</p> <p>ไม่มีผล</p>		<p>ไม่ยอมรับ</p> <p>ไม่ยอมรับ</p>

ตารางที่ 18 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์		การทดสอบสมมติฐาน
	ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95	ทิศทาง/การมีผล	
สมมติฐานที่ 13 ความสามารถในการทำกำไรมีผลต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY)			
1. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
2. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
3. อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ
4. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	ไม่มีผล		ไม่ยอมรับ

บทที่ 5

สรุปผลอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาระดับปริญญาโทในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เก็บข้อมูลเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - ปี พ.ศ. 2565 โดยจำนวนประชากรทั้งหมด 67 บริษัท และกลุ่มตัวอย่าง 32 ราย บริษัทรายปี ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วยประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ คืออัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร สภาพคล่องทางการเงินคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ความสามารถในการชำระหนี้สินคืออัตราส่วนวัดหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนวัดความสามารถชำระดอกเบี้ย และตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น และผลตอบแทนจากเงินปันผล วิธีการศึกษาใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) และการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยโดยแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.2 อภิปรายผล

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1. สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.39 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.83 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.01 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.49 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.89

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.33 ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.19 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.63 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.07

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.33 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.43 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.48

อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.11 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.09 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.68 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -63.98 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6490.57 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.59 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 825.01

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -4.58 ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.65 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.49 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.68

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -12.97 ค่าสูงสุดเท่ากับ 40.5 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.42 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.15

อัตราผลตอบแทนต่อกำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -16.33 ค่าสูงสุดเท่ากับ 23.27 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.39 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.08

อัตราผลตอบแทนต่อกำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.81 ค่าสูงสุดเท่ากับ 65.74 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.52 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.71

ผลตอบแทนจากเงินปันผล มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.10 ค่าสูงสุดเท่ากับ 19.67 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.89 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.68

5.1.2. สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน เรื่อง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 พบว่า

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.141 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับ

นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่อ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.282 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบเชิงบวก ต่ออัตรากำไรสุทธิ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.599 และ 0.430 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 4 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบเชิงบวก ต่ออัตรากำไรขั้นต้น พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.003 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.354 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.405 และ 0.606 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบเชิงบวก ต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า อัตราส่วนเงินทุน

หมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.622 และ 0.607 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.899 และ 0.220 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.003 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 9 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด พบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.012 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่าอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่าเท่ากับ 0.366 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 10 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.730 และ 0.494 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ อัตราส่วนความสามารถ

ในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 11 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ พบว่าอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.008 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่าอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 12 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น พบว่าอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.894 และ 0.086 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่าอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 13 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (GPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.442 0.689 0.725 และ 0.07 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (GPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่ส่งผลเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

5.2 อภิปรายผล

จากการศึกษา เรื่องประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 ผู้วิจัยได้อภิปรายผลการวิเคราะห์ตามตัวแปรที่ได้ทำการศึกษา ดังนี้

1. ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้น ในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของสายธาร บุญปองหา (2562) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดโดยการหมุนเวียนของสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในทิศทางเดียวกันอย่างมี นัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของโสภณ บุญถนอมวงศ์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งรวบรวมจาก ฐานข้อมูล BOL ในปีพ.ศ. 2553-2557 ทั้งหมด 278 กิจการผลการศึกษาพบว่าอัตราหมุนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วนคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ

2. สภาพคล่องทางการเงินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีผลเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ Nguyen (2001) ได้ศึกษาถึงการจัดการทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กในเวียดนาม พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กอย่างมีนัยสำคัญ

3. ความสามารถในการชำระหนี้สินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลเชิงบวกกับ ความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศรัญญา สิงห์วะราช (2562) ที่ทำการศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ผลจากการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

อย่างไรก็ตาม ผลการวิจัยในส่วนที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไร พบว่าความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิและอัตรากำไรขั้นต้น มีผลต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล อย่างไม่มี

นัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความเกี่ยวข้องกับราคาหุ้น ทุนของบริษัทเพิ่มขึ้น หรือลดลง จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นโดยตรง หมายความว่าส่วนของผู้ถือหุ้นมีความเป็นไปได้ที่จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผลด้วยเช่นกัน แต่จากผลการวิเคราะห์ แสดงให้เห็นได้ว่า ความสามารถในการทำกำไร ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น จึงไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย

1. ข้อจำกัดของกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย การศึกษาครั้งนี้เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเพียงกลุ่มเดียว ซึ่งจากการเก็บข้อมูลกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา พบว่า มีกลุ่มตัวอย่างหลายรายที่รายงานทางการเงินไม่ครบ 3 ปีตามตัวแปรที่ต้องการศึกษา

2. ข้อจำกัดของระยะเวลาที่ใช้ในวิจัย คือ ระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2565 อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ การวิเคราะห์ข้อมูลจึงขึ้นอยู่กับสถานการณ์เศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาตามที่ศึกษาเท่านั้น

5.4 ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะที่ได้จากผลการศึกษา

1. ความสามารถในการชำระหนี้สินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรสุทธิ ในการดำเนินธุรกิจควรมีการบริหารความสามารถในการชำระหนี้ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

2. อัตราส่วนความสามารถการชำระดอกเบี้ย มีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรสุทธิ เป็นตัวชี้วัดต่าง ๆ ที่สามารถควบคุมและจัดการให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทได้ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดและเพิ่มมูลค่าของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้งาน

1. ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรมากที่สุดคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีผลกระทบเชิงบวกต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งบริษัทสามารถวางนโยบายในการบริการสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อกำไรในอนาคต

2. สภาพคล่องทางการเงินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรขั้นต้น บริษัทควรวางนโยบายการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อให้เกิดสภาพคล่องที่ส่งผลต่อกำไร

3. ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย การศึกษาครั้งนี้เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งจากการเก็บข้อมูลกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา พบว่า มีกลุ่มตัวอย่างหลายรายที่รายงานทางการเงินไม่ครบ 3 ปีตามตัวแปรที่ต้องการศึกษา ดังนั้นการวิจัยครั้งต่อไป ควรศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม

2. ระยะเวลาที่ใช้ในวิจัย คือ ระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2565 อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ การวิเคราะห์ข้อมูลจึงขึ้นอยู่กับสถานการณ์เศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาตามที่ศึกษาเท่านั้น ดังนั้น การวิจัยในครั้งต่อไป ควรศึกษาข้อมูลในช่วงระยะเวลาหลายปีต่อเนื่องกัน

บรรณานุกรม

- กระทรวงอุตสาหกรรม. (2564). เศรษฐกิจอุตสาหกรรม. สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก <https://www.industry.go.th/th/industrial-economy/9980>.
- คณะอุตสาหกรรมอาหาร สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหาร. (2565). สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก <http://foodindustry.kmitl.ac.th/th/xutsahkrmxahar>
- จิตสุภา อ่านเปรื่อง. (2563). ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยี. (ค้นคว้าอิสระ วิทยานิพนธ์, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).
- จิรัญญา ดาวงษ์. (2563). อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. (ค้นคว้าอิสระ วิทยานิพนธ์, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).
- จุฑามาส จรุงกลีน. (2554). ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต , มหาวิทยาลัยกรุงเทพ).
- ชญาดา จวงสังข์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไร ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ค้นคว้าอิสระ วิทยานิพนธ์, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).
- ฐิภัทรา ดิตยานันทกุล. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. (ค้นคว้าอิสระ วิทยานิพนธ์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- ณัฐนันท์ กุลจิรัฐติกาล และ ศิริพร กาญจนสุทธิแสง. (2549). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม. (รายงานวิจัย, สถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- ณัฐิกา สีขันตกสมิต. (2560). ประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. (ค้นคว้าอิสระ วิทยานิพนธ์, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). คู่มือ (Manual Guides). สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). **อยากรู้ เขาทำอะไรในอัตราส่วนทางการเงิน**. สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/169-the-usefulness-of-financial-ratio>.
- นฤตม บุญหลง. (2532). **การจัดการอุตสาหกรรมเกษตร**. (คณะอุตสาหกรรมเกษตร, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์).
- นันทพร ป่าสันเทียะ. (2555). **ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่**. (ค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ).
- บุรพร กำบุญ. (2564). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก <https://so02.tci-thaijo.org/index.php/sahasart/article/view/257727>
- ปิยะพร นัตพบสุข. (2562). **ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์**. (ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยกรุงเทพ).
- ปิยะพร สารสุวรรณ. (2562). **อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)** (สารนิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต).
- พัชรินทร์ ดวงมงคลเจริญ. (2561). **การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานในธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. (ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์).
- ภาวิณี งามขำ. (2558). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. (ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).
- มโนรา รังสิมารางกูร. (2563). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค**. (สารนิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต).

- วัลลภ พิเชฐกุล. (2545). การบัญชีบริหาร. (กรุงเทพมหานคร: ทีพีเอ็น เพรส).
- วีระยุทธ โพธิ์ซ้อย. (2558). การประเมินน้ำหนักความสัมพันธ์ของปัจจัยทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร.(ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).
- ศรัญญา สิงห์วะราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 (วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต).
- ศศิวิมล มีอำพล. (2546). การบัญชีเพื่อการจัดการ. (กรุงเทพมหานคร: อินโฟไมนิ่ง).
- สรียา อัจฉมาสัย. (2553). การศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์. (ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ).
- สายธาร บุญปองหา. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).
- สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2561). ยุทธศาสตร์และแผนปฏิบัติการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก https://www.sme.go.th/upload/mod_download/download-20191022060242.pdf.
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).
- อภิญญา มาศ ชมภ. (2563). ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการบริหารหนี้สินกับการจ่ายปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่ม SET100). (ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).
- อรทัย อยู่บุญ. (2563). อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม: SET 50. (สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต).

อลัน จารุลงกรณ. (2564). **ได้ศึกษาความสัมพันธ์ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายผล
ตอบแทนจากเงินปันผลของหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรม
เทคโนโลยีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัย
กรุงเทพ).

อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). **ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค.** (ค้นคว้าอิสระ
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ,มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี).

Nguyen, K.M. (2001). **Financial management and profitability of small and
medium enterprises** (Master Thesis in Doctor of Business Administration,
Southern Cross University).

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

Ong, T.S., & The, B.H. (2013). **Factors affecting the profitability of Malaysian
commercial banks.** African Journal of Business Management, 7(8), 649-660.

Innocent, Okwo Ifeoma Mary and Ordu Monday Mathew. (2013). **Financial Ratio
Analysis as a Determinant of Profitability in Nigerian Pharmaceutical
Industry.**” International Journal of Business and Management 8 (8), 107-117.

Borhan, Rozita Naina and Mohamed Nurnafisah Azmi. (2014). **The impact of financial
ratios on the financial performance of a chemical company.** World Journal
of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development 10 (2), 154-
160.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2563 - 2565

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2563 – 2565 จำนวน 32 บริษัท

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์
1	ASIAN	บริษัท เอเชียันซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
2	CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
3	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
4	CPI	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
5	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
6	HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
7	ICHI	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
8	LEE	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
9	LST	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
10	M	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
11	NER	บริษัท นอร์ทอีสท์ รีเสิร์ช จำกัด (มหาชน)
12	OISHI	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
13	OSP	บริษัท โอเอสเอส จำกัด (มหาชน)
14	PB	บริษัท เพอร์ซิเดนซ์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)
15	PM	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
16	RBF	บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)
17	SAPPE	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ ก1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2563 – 2565 จำนวน 32 บริษัท (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์
18	SNP	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
19	SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
20	SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
21	SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)
22	STA	บริษัท ศรีตรังแอมโบรินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
23	TC	บริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
24	TFG	บริษัท ไทยฟู๊ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
25	TFMAMA	บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
26	TIPCO	บริษัท ทิปปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
27	TKN	บริษัท แก้วแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
28	TU	บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
29	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
30	TWPC	บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)
31	UPOIC	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
32	UVAN	บริษัท ยูนิวานชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ปี พ.ศ. 2563 – 2565

ตารางที่ 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2563

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
1	ASIAN	1.46	3.12	1.65	0.62	0.78	12.11	15.42	25.94	9.27	16.11	2.04
2	CBG	1.09	1.52	0.71	0.42	0.68	40.58	27.20	38.06	20.47	40.96	1.48
3	CPF	0.85	2.71	0.95	0.43	1.91	4.28	10.30	14.45	7.41	18.19	2.68
4	CPI	0.96	1.46	0.63	0.26	1.10	3.69	5.41	8.33	4.07	13.28	3.94
5	GFPT	0.76	1.54	2.28	0.76	0.39	18.15	8.42	9.63	9.06	14.58	1.41
6	HTC	1.26	1.80	1.23	0.86	0.54	38.93	12.68	17.79	8.77	41.76	5.48
7	ICHI	0.68	0.92	1.91	1.23	0.18	41.93	7.74	8.25	10.09	19.72	3.78
8	LEE	0.94	3.76	8.87	1.06	0.15	64.79	7.59	7.02	6.57	14.08	5.22
9	LST	1.23	2.86	2.42	1.02	0.33	39.53	9.81	9.80	6.14	16.81	8.58
10	M	0.71	3.78	2.92	0.22	0.47	15.35	5.87	6.52	6.68	65.74	5.28
11	NER	1.80	12.67	1.52	0.28	1.77	4.91	12.24	25.63	5.25	10.56	3.13
12	OISHI	1.34	2.02	2.02	1.62	0.23	6490.57	11.94	15.73	9.38	32.88	3.63
13	OSP	1.04	2.42	2.01	1.32	0.34	62.55	16.30	18.89	13.15	35.29	2.82
14	PB	0.73	1.90	5.57	1.21	0.11	2346.52	19.19	19.05	23.17	47.60	2.71
15	PM	1.66	4.71	1.71	1.02	0.80	53.58	19.26	26.70	9.53	32.43	9.72

ตาราง 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2563 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
16	RBF	0.69	2.12	6.02	3.33	0.19	44.40	13.92	13.04	16.23	40.47	1.61
17	SAPPE	0.94	3.11	3.52	1.04	0.27	153.85	13.79	14.03	11.61	36.74	4.30
18	SNP	1.14	2.22	1.20	0.62	1.25	3.99	6.27	7.55	3.44	40.26	4.38
19	SORKON	1.07	2.93	0.97	0.64	1.32	5.16	6.42	9.87	3.95	25.99	3.48
20	SSF	1.42	2.28	1.22	0.77	0.77	16.85	11.26	8.93	6.92	14.64	2.95
21	SST	0.44	2.56	0.33	0.22	1.48	-1.59	-4.58	-12.97	-16.33	56.20	0.44
22	STA	1.00	2.64	1.77	1.13	0.74	25.70	23.45	30.65	20.29	28.86	1.32
23	TC	1.96	9.70	4.26	1.98	0.32	266.48	12.25	12.88	4.97	10.16	2.79
24	TFG	1.30	2.79	1.19	0.33	1.34	9.66	14.61	24.41	8.05	14.13	5.56
25	TFMAMA	0.67	2.70	5.52	2.36	0.12	2015.10	15.92	16.57	22.03	37.02	2.32
26	TIPCO	0.39	1.27	0.61	0.26	0.54	10.53	8.15	11.86	18.71	17.43	4.76
27	TKN	1.11	3.83	1.62	0.47	0.72	16.10	8.10	11.65	6.05	25.71	2.50
28	TU	0.94	4.96	1.37	0.45	1.59	5.22	6.29	12.42	4.85	17.69	3.54
29	TVO	1.95	8.12	2.49	0.39	0.46	624.88	16.66	18.62	6.88	11.44	4.30
30	TWPC	0.90	2.00	3.51	1.57	0.56	1.64	1.42	0.77	0.49	15.71	3.47

ตาราง 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2563 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
31	UPOIC	0.70	1.12	0.78	0.27	0.31	25.06	11.59	11.61	12.68	18.12	0.59
32	UVAN	1.57	2.33	8.00	5.80	0.16	92.92	11.36	10.34	5.77	12.15	5.86

ตารางที่ 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2564

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
1	ASIAN	1.41	3.29	1.75	0.54	0.82	18.00	17.96	27.69	10.89	19.85	2.05
2	CBG	0.97	1.40	0.99	0.53	0.90	38.83	18.99	28.57	16.18	35.61	2.01
3	CPF	0.65	2.08	1.06	0.37	1.93	2.01	4.15	6.40	2.72	12.85	3.94
4	CPI	1.32	2.18	0.79	0.37	1.01	7.19	8.09	14.08	5.20	11.71	3.72
5	GFPT	0.68	1.30	1.43	0.43	0.45	4.31	1.45	1.44	1.50	7.78	1.56
6	HTC	1.22	1.72	1.30	0.77	0.50	49.64	11.93	15.17	8.15	40.27	5.35
7	ICHI	0.72	1.05	2.42	1.61	0.15	244.38	8.87	8.77	10.41	19.27	5.00
8	LEE	1.19	4.15	8.17	5.20	0.16	-63.98	4.92	4.98	3.57	7.57	6.67
9	LST	1.59	3.77	2.61	1.34	0.36	61.41	13.14	13.56	6.73	15.38	4.04
10	M	0.57	2.38	3.08	2.88	0.45	3.30	0.80	0.98	1.06	64.10	1.92
11	NER	2.00	16.01	2.41	0.26	1.61	6.70	18.12	40.50	7.57	13.25	2.75
12	OISHI	1.12	1.88	2.17	1.86	0.28	63.35	5.98	7.76	5.50	29.94	1.84
13	OSP	1.03	2.09	1.60	0.98	0.36	41.28	14.88	16.65	11.68	34.51	3.21
14	PB	0.67	2.06	5.80	5.60	0.11	2832.39	17.67	17.41	23.27	47.30	2.71
15	PM	1.74	4.66	1.60	0.86	0.81	41.78	17.36	25.10	7.86	30.90	5.10

ตารางที่ 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2564 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
16	RBF	0.69	2.11	5.50	2.94	0.18	68.45	12.27	10.10	12.47	37.18	0.67
17	SAPPE	0.99	3.69	3.39	2.81	0.28	206.20	13.84	14.47	11.05	39.34	3.86
18	SNP	0.94	1.63	1.40	1.17	0.94	6.95	8.94	13.77	6.95	52.34	1.88
19	SORKON	1.03	2.59	0.97	0.55	1.28	6.75	7.53	12.04	5.08	25.52	3.88
20	SSF	1.36	2.17	1.20	0.65	0.61	24.83	11.89	11.25	7.78	14.81	3.76
21	SST	0.39	1.43	0.53	0.38	1.61	0.57	1.42	-1.65	-2.84	57.33	0.10
22	STA	1.14	3.53	2.20	1.04	0.76	35.65	28.46	37.41	22.03	32.18	7.26
23	TC	1.51	7.35	2.96	1.19	0.45	247.99	6.75	7.45	3.54	9.47	4.13
24	TFG	1.14	2.55	0.99	0.27	2.07	3.22	5.16	4.95	1.57	9.06	1.74
25	TFMAMA	0.64	2.82	5.48	4.86	0.12	1868.20	13.89	13.20	18.83	34.06	2.26
26	TIPCO	0.39	1.44	0.73	0.28	0.46	11.68	6.99	9.94	16.98	24.41	10.33
27	TKN	1.05	3.34	1.76	0.87	0.73	16.02	5.88	9.06	4.98	24.05	2.73
28	TU	0.91	5.15	1.56	0.54	1.68	6.21	6.90	14.37	5.83	18.24	3.69
29	TVO	2.32	10.05	3.03	0.64	0.35	627.65	19.30	22.19	6.67	9.45	5.48
30	TWPC	1.10	2.55	1.82	1.02	0.55	7.38	5.93	6.42	3.94	19.73	2.41

ตารางที่ 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2564 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
31	UPOIC	1.31	2.11	2.68	1.11	0.28	80.31	21.97	24.42	14.42	18.23	3.08
32	UVAN	2.85	4.74	7.00	4.61	0.17	162.52	26.69	24.58	7.53	11.82	4.39

ตารางที่ 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2565

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
1	ASIAN	1.30	3.52	4.67	2.41	0.27	18.49	15.32	18.89	9.16	18.16	4.74
2	CBG	0.99	1.51	0.78	0.42	0.90	24.32	14.27	21.89	11.57	29.32	1.96
3	CPF	0.70	2.14	0.87	0.29	2.09	2.00	4.61	5.93	2.33	13.33	2.63
4	CPI	1.66	2.91	0.95	0.33	0.85	7.58	8.75	13.72	4.28	10.17	6.33
5	GFPT	0.83	1.61	2.23	0.80	0.41	27.23	10.49	13.17	11.02	15.74	0.78
6	HTC	1.25	1.71	1.05	0.64	0.58	55.88	9.44	11.82	6.08	40.01	6.39
7	ICHI	0.88	1.40	2.37	1.77	0.20	470.74	11.36	10.38	10.09	18.71	4.42
8	LEE	1.08	3.38	10.19	6.33	0.13	-6.80	0.96	1.09	0.84	5.81	5.42
9	LST	1.74	4.36	2.34	0.95	0.39	45.08	10.09	9.77	4.58	10.19	4.85
10	M	0.81	2.60	2.87	2.69	0.45	37.79	9.13	10.80	9.08	65.28	1.36
11	NER	1.65	15.49	3.16	0.53	1.48	5.28	14.55	29.05	6.94	12.14	6.38
12	OISHI	1.30	2.55	2.52	2.16	0.32	85.42	13.96	15.86	9.36	32.31	3.44
13	OSP	1.03	2.02	1.37	0.74	0.42	26.83	8.94	10.09	7.00	30.63	3.89
14	PB	0.65	2.24	5.77	5.57	0.12	2191.07	16.64	16.20	22.38	46.22	2.75
15	PM	1.90	5.06	1.67	1.09	0.86	35.17	13.69	19.39	5.45	27.99	4.69

ตารางที่ 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2565 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
16	RBF	0.78	2.04	4.94	2.81	0.18	67.01	12.01	11.22	12.38	33.97	1.16
17	SAPPE	1.17	4.58	2.87	2.29	0.36	358.16	19.46	21.19	13.36	40.81	2.48
18	SNP	1.12	2.04	1.40	1.16	0.94	9.40	12.07	17.43	8.00	55.77	3.43
19	SORKON	1.09	2.71	1.05	0.61	1.43	4.83	5.01	8.12	3.03	23.54	2.59
20	SSF	1.42	2.23	0.99	0.47	0.78	11.55	4.88	4.39	2.80	10.48	5.96
21	SST	0.56	1.43	0.50	0.30	1.92	1.32	3.70	5.89	2.54	50.01	0.44
22	STA	0.96	2.58	4.09	2.12	0.69	6.05	6.38	9.78	4.96	14.28	19.67
23	TC	1.93	9.45	5.06	2.34	0.29	85.79	14.96	19.84	7.54	11.83	1.24
24	TFG	1.30	2.80	1.06	0.25	1.93	7.59	15.80	34.82	8.97	19.03	1.74
25	TFMAMA	0.65	3.17	5.59	4.74	0.12	1157.52	11.00	9.62	14.58	28.72	2.02
26	TIPCO	0.46	2.04	0.63	0.27	0.50	6.58	4.39	6.39	9.36	20.06	8.56
27	TKN	1.32	4.16	2.14	1.38	0.54	42.76	14.57	21.32	9.88	28.75	1.21
28	TU	0.90	5.36	2.38	0.83	1.07	4.29	4.90	10.20	4.73	17.49	5.62
29	TVO	2.47	12.59	1.96	0.24	0.73	399.05	12.84	16.25	4.16	7.98	7.02
30	TWPC	1.21	2.81	2.57	1.33	0.55	7.06	4.92	5.72	2.87	17.83	4.15

ตารางที่ 1 ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี พ.ศ. 2565 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROA	ROE	NPM	GPM	DY
31	UPOIC	1.33	2.13	4.65	1.12	0.15	138.50	22.10	21.81	13.50	10.97	7.58
32	UVAN	3.83	7.70	7.50	5.83	0.14	267.68	37.65	35.75	8.09	12.69	9.03

ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ - สกุล	นางสาวดารินทร์ แซ่จั้ง
วัน เดือน ปี เกิด	25 ธันวาคม 2542
สถานที่เกิด	จังหวัดเชียงราย
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2563
ปริญญาตรี	บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง
สถานที่ทำงาน	บริษัทมอนโค ฟรุต (ไทยแลนด์) จำกัด
ตำแหน่ง	บัญชี