

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดุสิตา อิศรภักดี

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปีการศึกษา 2564

**ASSET MANAGEMENT EFFICIENCY AND PROFITABILITY
OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE
OF THAILAND**

DUSITA ISARAPAKDEE



**A Thematic Paper Submitted in Partial Fulfilment of the
Requirements for the Degree of Master of Accountancy Program
College of innovative Business and Accountancy
Dhurakij Pundit University
Academic Year 2021**



ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์
ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เสนอโดย นางสาวดุสิตา อิศรภักดี
สาขาวิชา บัญชีมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ดร.เปรมารัช วิลาลัย

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(ผศ.ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู)

.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ดร.เปรมารัช วิลาลัย)

.....กรรมการ

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว

.....คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 10 เดือน มิ.ย พ.ศ. 2565

หัวข้อสารนิพนธ์	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อผู้เขียน	ศุติดา อิศรภักดี
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.เปรมารักษ์ วัลลาชัย
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2564

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มประชากรในการศึกษานี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลในช่วงระยะเวลา 3 ปีตั้งแต่ปี 2561 – 2563 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยคือ แบบบันทึกข้อมูลโดยการรวบรวมข้อมูลสถิติภูมิจากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน ทำการคำนวณหาอัตราส่วนที่ใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และตัวแปรควบคุม

ผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ในขณะที่อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์

คำสำคัญ : ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร ตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

Thematic Paper Title	ASSET MANAGEMENT EFFICIENCY AND PROFITABILITY OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
Author	Dusita Isarapakdee
Thematic Paper Advisor	Dr.Premarat Vilalai
Program	Accounting
Academic Year	2021

ABSTRACT

The purpose of this study was to study and analyze the effectiveness of Asset management with profitability of listed companies on the stock exchange of Thailand. The population in this study was companies listed on the stock exchange of Thailand. Data were collected over 3 years from 2018 - 2020. The recorded data was acquired through secondary information from the financial statements and financial ratios of the company with complete information. Then calculate the ratio used as a measure of asset management, efficiency, profitability and control variables.

The results showed that total asset turnover, account receivable turnover and size of business are related in the same direction as the rate of return on equity, while the inventories turnover has no relation to the rate of return on equity and turnover of total assets. The size of the entity is related in the same direction as the rate of return of the asset, while the turnover rate of trade accounts receivable and the turnover of inventories has no relation to the rate of return on assets.

Keyword : EFFICIENCY IN ASSET MANAGEMENT, PROFITABILITY, STOCK MARKET
OF THAILAND

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้อย่างสมบูรณ์ เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์เป็นอย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู ประธานกรรมการสอบ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม ดร.อริสรา ธานีรณานนท์ กรรมการสอบ และ ดร.เปรมารัช วัฒนาลัย อาจารย์ที่ปรึกษา ที่มีความกรุณาสละเวลาอันมีค่าในการให้คำปรึกษา ข้อคิดเห็น ตลอดจนช่วยแก้ไขข้อผิดพลาดต่าง ๆ จนสารนิพนธ์เสร็จสมบูรณ์

ขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ให้ความรู้จนสามารถจัดทำงานวิจัยฉบับนี้ได้สำเร็จ ขอบพระคุณบิดา มารดา ที่ให้การสนับสนุนทางการศึกษา คอยเป็นกำลังใจที่สำคัญเสมอมา และขอขอบคุณเพื่อน ๆ พี่ ๆ ที่ให้ความช่วยเหลือมาโดยตลอด

ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่าสารนิพนธ์ฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจเรื่องนี้ หากงานวิจัยฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยกราบขออภัยมา ณ ที่นี้

ศุติตา อิศรภักดี



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ฅ
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ง
กิตติกรรมประกาศ.....	จ
สารบัญตาราง.....	ซ
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	2
1.3 สมมติฐานการวิจัย.....	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
1.5 ขอบเขตงานวิจัย.....	3
1.6 นิยามศัพท์.....	4
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	5
2.1 แนวคิดและทฤษฎี.....	6
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	17
2.3 กรอบแนวคิดงานวิจัย.....	48
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	49
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	49
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัยและการสร้างเครื่องมือในการวิจัย.....	50
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	50
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลหรือสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	50
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	52
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร.....	52
4.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร.....	54
4.3 การวิเคราะห์สมมติฐาน.....	57

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	60
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	60
5.2 อภิปรายผลการศึกษา.....	63
5.3 ประโยชน์ที่ได้รับ.....	71
5.4 ข้อเสนอแนะ.....	71
บรรณานุกรม.....	72
ภาคผนวก.....	80
ก รายชื่อบริษัท.....	81
ประวัติผู้เขียน.....	108



สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 สรุปผลงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร.....	31
2.2 สรุปผลงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์.....	37
3.1 กลุ่มตัวอย่างในการศึกษา.....	49
4.1 ค่าสถิติเชิงพรรณนา.....	53
4.2 รายละเอียดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา.....	53
4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Correlation Coefficient).....	55
4.4 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE).....	57
4.5 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA).....	58

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญ โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามข้อกำหนด มีความคล่องตัว และยุติธรรม ซึ่งสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทยและเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงแต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อราคาของหลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (ยศพัฒน์ พัฒนปัญญาวัฒน์, 2562) เพราะการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย รวมถึงมูลค่ากิจการในอนาคตที่มีโอกาสเติบโต และความสามารถในการทำกำไรซึ่งเป็นตัวกำหนดความสามารถของกิจการในการสร้างข้อได้เปรียบในการแข่งขันและโอกาสในการลงทุน ซึ่งจะให้ผลตอบแทนกับผู้ลงทุนในอนาคตทั้งเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งความสามารถในการทำกำไรสามารถวัดได้จากอัตราส่วน เช่น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ธารินี พงศ์สุพัฒน์, 2551) ซึ่งสามารถพิจารณาได้จากรายงานทางการเงินของธุรกิจ

การนำเสนอข้อมูลทางการเงินของธุรกิจอย่างมีแบบแผน เพื่อแสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของธุรกิจ ซึ่งรายงานทางการเงินที่สำคัญประกอบด้วย 1) งบแสดงฐานะทางการเงิน (Balance Sheet) เป็นงบการเงินที่แสดงฐานะการเงินของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง งบแสดงฐานะทางการเงินให้รายละเอียดเกี่ยวกับทรัพยากรของกิจการ (สินทรัพย์) และสิทธิเรียกร้องเหนือทรัพยากรเหล่านั้น (หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น) ซึ่งงบแสดงฐานะทางการเงินจะทำให้ทราบเกี่ยวกับขนาดของธุรกิจ ลักษณะการลงทุน และการจัดหาเงินทุนของกิจการ 2) งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ประกอบด้วย รายได้ รายได้อื่น ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายอื่น และกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิ

3) งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของกิจการในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยจะแสดงถึงแหล่งที่มาของเงินสด แหล่งที่ใช้ไปของเงินสด และเงินสดสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในระหว่างงวด 4) งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของ (Statement of Changes in Equity) เป็นงบการเงินที่แสดงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์สุทธิของกิจการในระหว่างงวด 5) หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นรายงานต่อท้ายงบการเงิน ประกอบด้วยคำอธิบายและรายละเอียดของจำนวนเงินที่แสดงในงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด รวมทั้งข้อมูลเพิ่มเติมที่มีประโยชน์ เช่น นโยบายการบัญชี หลักเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน เงื่อนไขพิเศษบางประการ และภาระผูกพันต่าง ๆ (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2548) รายงานทางการเงินจัดทำขึ้นเพื่อให้ฝ่ายบริหารใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจเพื่อวางแผนควบคุม ผลการดำเนินงานและบริหารสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพ

ในด้านการบริหารสินทรัพย์จำเป็นต้องมีความรู้เกี่ยวกับสินทรัพย์นั้น ๆ มีความเข้าใจในความต้องการของเจ้าของและนักลงทุนเพื่อจัดการความเสี่ยงทางการเงิน การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนควรต้องศึกษาปัจจัยพื้นฐานเพื่อประกอบการตัดสินใจ ซึ่งงบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญที่ใช้นำมาวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นอย่างมาก งบการเงินที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงินส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญกับงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุน เพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจ อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดตัวหนึ่งที่สำคัญ

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 สมมติฐานการวิจัย

H1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

H2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

H3 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

H4 ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ตลาดหลักทรัพย์สามารถนำข้อมูลจากการศึกษานี้ไปใช้ประกอบการวางแผนเกี่ยวกับรายงานทางการเงินในอนาคต

2. สภาวิชาชีพบัญชีสามารถนำข้อมูลจากการศึกษานี้ไปประกอบการวางแผนเพื่อประยุกต์ใช้กับมาตรฐานการรายงานทางการเงินในอนาคต

3. ผู้บริหารได้ทราบข้อมูลเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อนำไปเป็นแนวทางในการวางแผนการบริหารกิจการในอนาคต

4. นักลงทุนได้ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่มีการเติบโต

5. นักศึกษาและบุคคลทั่วไปได้ข้อมูลในการศึกษาประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ว่ามีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทไปในทิศทางใด

1.5 ขอบเขตงานวิจัย

การศึกษานี้ได้ศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยศึกษาจากข้อมูลงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.6 นิยามศัพท์

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ หมายถึง การบริหารสินทรัพย์ขององค์กรให้มีคุณค่าหรือใช้งานได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งประกอบด้วยอัตราส่วนต่าง ๆ อาทิเช่น อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น Return on Equity (ROE) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ Return on Asset (ROA)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่นำมาใช้ในการเก็บข้อมูล

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษางานวิจัยเรื่อง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้รวบรวมแนวคิด ทฤษฎี เอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ไว้ดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎี

- 2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.1.2 แนวคิดการวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร
- 2.1.3 แนวคิดเกี่ยวกับการบริหารสินทรัพย์
- 2.1.4 แนวคิดเกี่ยวกับแหล่งระดมเงินทุน

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

- 2.2.1 อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.2.2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
 - 2.2.2.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
 - 2.2.2.2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า
 - 2.2.2.3 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
 - 2.2.2.4 ขนาดของกิจการ
 - 2.2.2.5 อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า
- 2.2.3 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร

2.3 กรอบแนวคิดงานวิจัย

2.1 แนวคิดและทฤษฎี

2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน ทำให้เห็นภาพรวมของบริษัทเพื่อใช้ประโยชน์ในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ตลอดจนความสามารถในการหากำไรของธุรกิจซึ่งเกิดจากการเปรียบเทียบโดยนำข้อมูลทางการเงินที่ปรากฏในงบการเงินในช่วงเวลาหนึ่งมาสัมพันธ์กันในรูปของสัดส่วนหรือร้อยละ อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2548) อธิบายการวิเคราะห์อัตราส่วน (Ratio Analysis) ไว้ว่าเป็นการนำข้อมูลที่ต้องพิจารณาสองรายการมาเปรียบเทียบกับกันว่าเป็นสัดส่วนต่อกันเท่าใด ซึ่งการวิเคราะห์นั้นจะได้ผลลัพธ์ออกมาเป็นตัวเลข ซึ่งจะไม่เกิดประโยชน์ใด ๆ เลยหากผู้วิเคราะห์ไม่สามารถอ่านค่าความหมายที่ได้จากตัวเลขนั้น การที่จะอ่านค่าหรือตีความหมายได้ดีนั้นต้องมีการเปรียบเทียบซึ่งสามารถเปรียบเทียบได้กับตัวเองหรือเปรียบเทียบกับคู่แข่งหรืออุตสาหกรรม

ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน ย่อมขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของการใช้ประโยชน์ตามวัตถุประสงค์ในการบริหารการเงินแล้วสามารถแบ่งประเภทอัตราส่วนทางการเงินได้เป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ ซึ่งถือได้ว่าเป็นแม่บทในการวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน คือ (เพชรวิฑูมทรัพย์, 2546)

1. อัตราส่วนวิเคราะห์ความคล่องตัวทางการเงิน (Liquidity Ratios) เป็นอัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระผูกพันทางการเงินระยะสั้นเมื่อครบกำหนด ตามความหมายนี้สามารถแยกพิจารณาได้ 3 ประเด็นคือ (1) สินทรัพย์จะต้องมากกว่าหนี้สิน (2) มีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์มาเป็นเงินสดได้เร็ว และ (3) เงินที่ได้จะต้องพอที่จะชำระหนี้ที่ครบกำหนด ซึ่งอัตราส่วนในกลุ่มนี้แบ่งได้เป็น 2 อัตราส่วนคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Acid Test Ratio หรือ Quick Ratio)

2. อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios) เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรของบริษัท อัตราส่วนในกลุ่มนี้เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับเงินลงทุนในรายการสินทรัพย์ต่าง ๆ แต่ละรายการตามที่ต้องการวิเคราะห์ เช่น อัตราการหมุนของลูกหนี้ อัตราการหมุนของสินค้า อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ฯลฯ การคำนวณอัตราส่วนในกลุ่มนี้จึงเกี่ยวข้องทั้งงบดุลและงบกำไรขาดทุน ความเร็วของอัตราการหมุนจากการใช้สินทรัพย์ที่วัดได้จะบอกถึงประสิทธิภาพจากการบริหารสินทรัพย์ประเภทนั้น ๆ

3. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios) ธุรกิจที่มีโครงสร้างทางการเงินประกอบด้วยส่วนของหนี้สูงมากเมื่อเทียบกับส่วนของผู้อถือหุ้นแล้ว ธุรกิจนั้นจะมีความมั่นคงน้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจที่มีส่วนของหนี้ต่ำ อัตราส่วนภาระแห่งหนี้นี้ใช้วัดความอ่อนแอทางการเงิน อันเกิดจากการก่อหนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งใช้วัดขนาดของเงินกู้ยืมที่ธุรกิจได้จัดหา และขนาดของกำไรที่สามารถลดลงได้ก่อนที่ธุรกิจนั้นจะประสบปัญหาการจ่ายดอกเบี้ย เช่น อัตราส่วนแห่งหนี้ (Debt Ratio) อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตราส่วนความสามารถจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน (Fixed Charge Coverage Ratio) เป็นต้น

4. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร หรือวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร (Profitability Ratios) เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ซึ่งอัตราส่วนประเภทนี้จะแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ ๆ คือ กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขายซึ่งได้จากงบกำไรขาดทุน สะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการทำกำไรจากยอดขาย เช่น ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และกลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุนซึ่งได้จากงบกำไรขาดทุนและงบดุล เช่น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

การพิจารณาเลือกนำอัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์นั้น ไม่จำเป็นต้องเลือกใช้ทุกอัตราส่วนทั้งหมด ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเป้าหมายในการวิเคราะห์ และเป็นที่ทราบกันดีว่า การวิเคราะห์โดยทั่วไปมีเป้าหมายเพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ทั้งนี้เพราะกำไรเป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของกิจการที่ดีตัวหนึ่งที่นิยมใช้กัน โดยมีเทคนิคการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าววิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของข้อมูลบัญชีที่มีหลักการในการวัดมูลค่าและการรับรู้รายการตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้อธิบายว่า ประเด็นสำคัญในการเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินด้านต่าง ๆ ในแต่ละอุตสาหกรรมขึ้นอยู่กับความน่าสนใจหรือความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยแต่ละคนจะเลือกตัวแทนอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละด้าน ไปใช้ในการวิจัย ในการวิจัยนี้เลือกอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 4 อัตราส่วน และอัตราทางการเงินที่แสดงความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วน ได้แก่

1. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) สัมพันธ์คล่องวีระชัย (2557) กล่าวว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทเพื่อก่อให้เกิดรายได้ ถ้าอัตราส่วนยิ่งมากแสดงว่ามีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ดี โดยแสดงอัตราส่วนได้ดังนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2. อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Turnover: ART) อัตราส่วนนี้แสดงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเข้ากับลูกหนี้ ถ้าอัตราส่วนยิ่งมาก แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้การค้าได้ดี และสามารถเปลี่ยนยอดขายเชื่อเป็นเงินสดได้เร็ว โดยแสดงอัตราส่วนได้ดังนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ยอดขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$$

โดยที่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยคำนวณได้จาก

$$\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย} = \frac{\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}}{2}$$

3. อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Accounts Payable Turnover: APT) บอกถึงจำนวนครั้งโดยเฉลี่ยที่จ่ายชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ภายในรอบระยะเวลา 1 ปีซึ่งเป็นค่าที่สะท้อนถึงระยะเวลาชำระหนี้ (Payable period) โดยแสดงอัตราส่วนได้ดังนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย}}$$

โดยที่เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยคำนวณได้จาก

$$\text{เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย} = \frac{\text{เจ้าหนี้ต้นงวด} + \text{เจ้าหนี้ปลายงวด}}{2}$$

4. อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio: ITR) อัตราส่วนนี้ใช้วัดการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เพื่อให้ทราบถึงความคล่องตัวของการบริหารสินค้าคงคลังว่าสามารถจำหน่ายออกไปได้รวดเร็วเพียงใด หากอัตราส่วนยิ่งสูง แสดงว่าธุรกิจสามารถกระจาย

สินค้าออกได้รวดเร็ว อีกทั้งแสดงถึงประสิทธิภาพในการขายสินค้าของบริษัทด้วย โดยแสดงอัตราส่วนได้ดังนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขายสินค้า}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

โดยที่สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคำนวณได้จาก

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

5. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM) แสดงให้เห็นประสิทธิภาพของบริษัทในการควบคุมต้นทุนการผลิต ถ้าอัตราส่วนยิ่งสูง แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนการผลิตต่าง ๆ อันได้แก่ ต้นทุนที่เกิดจากของเสียระหว่าง การผลิต เวลาการผลิต การซ่อมแซมเครื่องจักรและการบำรุงรักษาให้ต่ำลงได้ โดยแสดงอัตราส่วนได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

6. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin: OPM) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าทุก ๆ 100 บาทของยอดขาย ก่อให้เกิดกำไรจากการดำเนินงานเท่าไรอัตราส่วนนี้จะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรจากการดำเนินงานเมื่อเปรียบเทียบข้อมูลข้ามปีจะให้ข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยแสดงอัตราส่วนได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

7. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) แสดงผลภาพรวมในการดำเนินงาน หลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกประเภทแล้ว ถ้าธุรกิจสามารถสร้างกำไรจากการดำเนินงานได้แล้ว กำไรสุทธิจะมีมากหรือน้อย ขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายทางการเงิน คือดอกเบี้ยจ่าย โดยแสดงอัตราส่วนได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

ข้อจำกัดในการวิเคราะห์อัตราส่วน (นฤพนธ์ สุขสมยา, 2560) ได้ให้ข้อจำกัดการวิเคราะห์อัตราส่วน ดังนี้

1. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินควรใช้ในการเปรียบเทียบกิจการที่ดำเนินงานเพียงประเภทเดียว บริษัทที่มีขนาดใหญ่มากและมีโครงสร้างธุรกิจหลายประเภทที่ไม่เกี่ยวข้องสัมพันธ์กันอยู่ในกิจการเดียวกัน บางครั้งก็เป็นเรื่องยากที่จะทราบว่าบริษัทนั้นอยู่ในอุตสาหกรรมใด การนำเอาตัวเลขโดยรวมของทั้งบริษัทมาคำนวณอัตราส่วนอาจจะไม่มีความหมาย เพราะเกิดจากองค์ประกอบของธุรกิจหลายด้านประกอบกัน ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจึงมักจะเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์บริษัทที่มีขนาดเล็ก และขอบเขตธุรกิจจำกัดอยู่เฉพาะด้านมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่และบริษัทข้ามชาติ

2. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม การที่อัตราส่วนออกมาดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอาจจะไม่ได้หมายความว่ากิจการนั้นดีกว่ากิจการอื่น ๆ ค่าเฉลี่ยของกิจการอุตสาหกรรมอาจไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีเสมอไป อัตราส่วนค่าเฉลี่ยมาตรฐานของอุตสาหกรรมเป็นเพียงค่าเฉลี่ยเท่านั้น การที่อัตราส่วนของกิจการดีกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ก็ไม่ได้หมายถึงกิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานดีเช่นกัน โดยปกติแล้วค่าเฉลี่ยมาตรฐานของอุตสาหกรรมจะเป็นแนวทางประเมินสถานะทางการเงินโดยเฉลี่ยของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้น ๆ แต่ไม่ได้หมายความว่า อัตราส่วนค่าเฉลี่ยมาตรฐานของอุตสาหกรรมจะเป็นอัตราส่วนที่บริษัทต้องยึดถือเป็นเกณฑ์ในการประเมินสถานะทางการเงินเสมอไป

3. ปัจจัยเกี่ยวกับฤดูกาล เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลกระทบต่อการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน อาจมีผลทำให้อัตราส่วนเบี่ยงเบนไป เช่น สินค้าชนิดเครื่องกันหนาวจะขายได้มากในช่วงฤดูหนาว อัตราการหมุนเวียนของสินค้าในช่วงฤดูหนาวจะสูงกว่าในช่วงฤดูอื่น ๆ ผู้วิเคราะห์อาจจะต้องอาศัยการหาค่าเฉลี่ยตามวงจรของฤดูกาลเพื่อให้สามารถวิเคราะห์ส่วนของรายได้ได้อย่างครบถ้วน

4. การตกแต่งบัญชี (Window Dressing) โดยฝ่ายบริหารเพื่อให้งบการเงินดูดีกว่าที่ควรจะเป็น จะทำให้ผลการวิเคราะห์ต่างไปจากความเป็นจริงและไม่ได้ข้อมูลตามที่ต้องการ

5. การใช้มาตรฐานและวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่แตกต่างกันอาจจะบิดเบือนหากนำมาเปรียบเทียบกันด้วยอัตราส่วนโดยตรง เช่น การบันทึกสินค้าคงคลัง หรือวิธีการตัดค่าเสื่อมราคา หรือการใช้วิธีเช่าซื้อในจำนวนสูงจะทำให้มูลค่าของสินทรัพย์ของกิจการต่ำกว่าความเป็นจริง เทียบกับกิจการที่ใช้สินทรัพย์แบบเดียวกันแต่ไม่ได้เช่าซื้อและใช้การจัดซื้อโดยตรง

6. เป็นไปได้ยากที่จะมีกิจการใดมีอัตราส่วนทางการเงินดีทั้งหมดหรือไม่ดีทั้งหมด ส่วนใหญ่มักจะมีอัตราส่วนทางการเงินที่ดีบ้าง ไม่ดีบ้างผสมกันไป จึงยากที่จะบอกได้ว่าโดย

ภาพรวมแล้วกิจการดีหรือไม่ดี ยกเว้นจะกำหนดน้ำหนักความสำคัญของสัดส่วนทางการเงินใดมากกว่า อัตราส่วนอื่น ๆ

7. ในบางสถานการณ์การที่จะระบุทสรุปว่า อัตราส่วนลักษณะใดที่ถือว่าดีและลักษณะใดที่ถือว่าไม่ดีก็ไม่อาจจะกระทำได้แบบชัดเจน เช่น สภาพคล่องที่สูงมากอาจจะมองว่าดีในด้านสภาพคล่องแต่ถ้ามากเกินไปก็แสดงถึงการมีสินทรัพย์ที่ไม่ทำรายได้สูงด้วย หรือการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่สูงอาจจะสะท้อนว่าการใช้สินทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพหรืออาจจะมองว่ากิจการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อยไปก็ได้

8. อัตราเงินเพื่อมีส่วนในการบิดเบือนตัวเลขหรือมูลค่าของรายการในงบการเงิน ทำให้มูลค่าตามงบการเงินไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง (True Values) ของกิจการ โดยอัตราเงินเพื่อกระทบต่อค่าเสื่อมราคา ต้นทุนสินค้าคงคลัง กำไรของกิจการด้วย ในการพิจารณาผลการดำเนินงานของกิจการใด ๆ ในช่วงเวลาที่ยาวต่อเนื่องอาจจะต้องนำเอาอัตราเงินเพื่อมารวมพิจารณาด้วย

ประโยชน์ของอัตราส่วนทางการเงิน เพชร ชุนทรัพย์ (2548) ได้อธิบายไว้ ดังนี้

1. การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินทำได้ง่ายไม่ซับซ้อน ไม่เป็นการเพิ่มภาระในการทำงานให้กับฝ่ายบัญชีและการเงิน หรือผู้ที่ต้องการใช้ข้อมูลนี้เพื่อการบริหารจัดการภายในบริษัท

2. การวิเคราะห์ในรูปอัตราส่วนทางการเงิน เป็นการวิเคราะห์ที่ควบคู่กันไปทั้งทางด้านงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และข้อมูลประกอบอื่น ๆ จึงช่วยให้เห็นภาพรวมได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

3. การแปลความหมายของอัตราส่วนทางการเงินทำได้ง่าย เนื่องจากนิยามของแต่ละอัตราส่วนมีการตีพิมพ์และนำเสนออย่างแพร่หลาย จึงสามารถนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ได้ทันที

4. ผู้บริหารสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินมาเป็นดัชนีชี้วัดหรือกำหนดเป้าหมายในการปฏิบัติงานขององค์กรในเบื้องต้นได้

2.1.2 แนวคิดการวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

แนวคิดการวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของ ยูจีน เอฟ บริงแฮมและหลุยส์ ซี การ์พินสกี (Eugene F. Bringham; & Louis C. Gapenski. 1994) กล่าวใน สมชาย แสงศิริ (2553) ว่า การศึกษาความสามารถในการทำกำไรนั้นสามารถจัดกระทำได้หลายวิธีด้วยกัน ไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด อัตราส่วนทางการเงิน หรือวิธีอื่น ๆ ซึ่งในการวิเคราะห์งบการเงินแบ่งเป็น 2 แบบ คือการวิเคราะห์งบการเงินตามแนวตั้ง (Common Size) เพื่อหาอัตราร้อยละของรายการบัญชีทุกประเภทว่ามีสัดส่วนมากน้อยเท่าใดของ

รายการบัญชีทั้งหมด และการวิเคราะห์งบการเงินแบบแนวโน้ม (Trend Analysis) เพื่อวิเคราะห์หาอัตราการเพิ่มของรายการบัญชีในปัจจุบันเทียบกับอดีต ส่วนการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด เป็นการวิเคราะห์แหล่งที่มาและที่ใช้ไปของเงินสด ซึ่งแบ่งเป็น 3 ขั้นตอนในการวิเคราะห์คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ทั้งนี้เพื่อวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดส่วนใหญ่ได้มาจากแหล่งใดนั่นเอง

อัตราส่วนทางการเงินกลุ่มวัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย

2.1.2.1 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรจากการดำเนินงานกับรายได้สุทธิ สะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (\%)} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{รายได้สุทธิ}} \times 100$$

2.1.2.2 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิต่อรายได้สุทธิต่อปี สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไร

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้สุทธิ}} \times 100$$

2.1.2.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Total Assets) อัตราส่วนนี้แสดงถึงให้ เป็นผลตอบแทนที่ได้จากการใช้สินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ เป็นการวัดสัดส่วนของกำไรต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

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

2.1.2.4 อัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราส่วนนี้เป็น การวัด ผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะ แสดงให้เห็น ความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุดและกู้เงิน จากบุคคลภายนอก มาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไปเป็นการ วัดสัดส่วนของกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

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

อัตราส่วนทางการเงินจะมีความหมายได้ต้องนำเปรียบเทียบกับ

1. อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งหาได้จากการเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่ม บริษัทที่ทำธุรกิจเดียวกันเพื่อใช้เป็นบรรทัดฐานในการเปรียบเทียบ แต่เนื่องจากการจัดทำตัวเลขเหล่านี้ค่อนข้างยุ่งยากและต้องใช้เวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูล

2. อัตราส่วนทางการเงินในอดีตของธุรกิจ เป็นการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเองในช่วงการดำเนินงานที่ผ่านมาซึ่งจะทำให้มองเห็นภาพของธุรกิจได้ดีที่สุด

3. อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทคู่แข่งการเปรียบเทียบจะทำให้เห็นถึงจุดอ่อนจุดแข็งของ ธุรกิจเทียบกับบริษัทคู่แข่งและทำให้สามารถกำหนดกลยุทธ์ในการแข่งขันได้ แต่มีข้อจำกัดคือ ข้อมูลทางการเงินที่จะนำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบกัน ควรจะมีระบบบัญชี วิธีการบันทึกบัญชีและรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันด้วยซึ่งในความเป็นจริงเป็นไปได้ค่อนข้างยาก

ส่วนประกอบของงบการเงิน สรียา อัจฉมาสัย (2553) ได้อธิบายความหมายของงบการเงินไว้ว่า ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้บริหาร นักวิเคราะห์ ผู้ลงทุน สถาบันการเงิน และ ผู้สนใจโดยทั่วไปนั้น จำเป็นต้องอาศัยข้อมูลที่ได้จากงบการเงิน ซึ่งเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่า เป็นข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจเป็นอย่างยิ่ง เพราะงบการเงินเป็นรายงานผลประกอบการทางการเงินของกิจการ โดยจัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งแสดงให้เห็นถึงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ดังที่มิ้นท์วิชาการอธิบายความหมายของงบการเงินไว้ว่า “งบการเงินเป็นการนำเสนอข้อมูลทางการเงินที่มีแบบแผน เพื่อแสดงฐานะการเงินและรายการทางบัญชีของกิจการ มีเป้าหมายในการให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ” (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2548) ข้อมูลสำคัญต่าง ๆ ที่เป็นส่วนประกอบของงบการเงินที่ควรรู้จักได้แก่ งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

1. งบแสดงฐานะทางการเงิน (Balance Sheet) เป็นงบการเงินที่แสดงฐานะการเงินของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง งบแสดงฐานะทางการเงินให้รายละเอียดเกี่ยวกับทรัพยากรของกิจการ (สินทรัพย์) และสิทธิเรียกร้องเหนือทรัพยากรเหล่านั้น (หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น) ซึ่งงบแสดงฐานะทางการเงินจะทำให้ทราบเกี่ยวกับขนาดของธุรกิจ ลักษณะการลงทุน และการจัดหาเงินทุนของกิจการ

2. งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ประกอบด้วย รายได้ รายได้อื่น ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายอื่น และกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิ

3. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของกิจการในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยจะแสดงถึงแหล่งที่มาของเงินสด แหล่งที่ใช้ไปของเงินสด และเงินสดสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในระหว่างงวด โดยแยกเป็น 3 กิจกรรม คือ

3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมหลักของกิจการ ซึ่งเป็นกิจกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการหรือจากกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมการลงทุนหรือกิจกรรมการจัดหาเงิน

3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากการซื้อหรือขายหรือจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่นของกิจการซึ่งไม่รวมอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสด

3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากรายการหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจากกิจกรรมอื่นใดที่มีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาดและโครงสร้างของส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนของการกู้ยืมของกิจการ

4. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes in Equity) เป็นงบการเงินที่แสดงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์สุทธิของกิจการในระหว่างงวด

5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นรายงานต่อท้ายงบการเงิน ประกอบด้วยคำอธิบายและรายละเอียดของจำนวนเงินที่แสดงในงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด รวมทั้งข้อมูลเพิ่มเติมที่มีประโยชน์ เช่น นโยบายการบัญชี หลักเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน เงื่อนไขพิเศษบางประการ และภาระผูกพันต่าง ๆ

ในส่วนของการวิเคราะห์งบการเงินนั้น ก้องเกียรติ สหายรักษ์ (2548) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงาน โดยใช้วิธีวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method) เป็นการวิเคราะห์ในแนวดิ่ง (Vertical Analysis) คือการเปรียบเทียบระหว่างรายการหนึ่งกับรายการอื่นในงบการเงินเดียวกัน โดยรายการแต่ละรายการจะแสดงออกมาเป็นอัตราร้อยละของตัวเลขที่เป็นฐานเดียวกันในงบการเงินนั้น ๆ ซึ่งเทียบตัวเลขที่เป็นฐานเท่ากับอัตราร้อยละ 100 และหาอัตราร้อยละ

ของรายการอื่นตามสัดส่วนต่อตัวเลขที่เป็นฐานและการวิเคราะห์ในแนวนอน (Horizontal Analysis) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างรายการหนึ่งกับรายการเดียวกันของบริษัทเดียวกันในต่างงวดระยะเวลาหรือหลายงวด โดยรายการจะแสดงออกมาเป็นอัตราร้อยละของตัวเลขปีที่เป็นฐาน ซึ่งเทียบตัวเลขปีที่เป็นฐานเท่ากับร้อยละ 100 และหาอัตราร้อยละของรายการเดียวกันของบริษัทเดียวกันในงวดระยะเวลาต่อมาตามสัดส่วนต่อตัวเลขของปีที่เป็นฐานจากการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินจากรายงานทางการเงินของประจำปีของกลุ่มพลังงานเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 – 2546 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเฉลี่ยด้านสภาพคล่องยังมีปัญหาอยู่บ้างส่งผลให้ไม่สามารถหาเงินสดมาชำระหนี้ระยะสั้นได้ ต้องจัดหาเงินทุนสำรองจาก แหล่งเงินลงทุนระยะยาว เพื่อรักษาสภาพคล่องของบริษัทและยังพบว่าความสามารถในการทำกำไรลดลงจากเดิม เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มขึ้น จากการที่มีสินค้าคงเหลือมากเกินไปและขาดประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากอุตสาหกรรมพลังงานมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมูลค่าสูง ในส่วนของการพยากรณ์พบว่า อุตสาหกรรมกลุ่มพลังงานมีแนวโน้มของยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท วิเคราะห์ได้จากอัตราส่วนการทำกำไรหลายรูปแบบ ซึ่งมีการวิจัยที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วย ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์ (2562) อธิบายไว้ว่า กำไรเป็นผลตอบแทนที่ได้จากการดำเนินงาน กิจกรรมที่มีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพและเป็นที่ยอมรับของตลาด ย่อมส่งผลให้กิจกรรมนั้นมีกำไรที่ดี สามารถเติบโตต่อไปในอนาคต รวมทั้งเป็นที่สนใจของนักลงทุน ดังนั้นกำไรจึงเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญอย่างหนึ่งถึงความสำเร็จในการประกอบกิจการ ส่วนใหญ่การคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรที่ควรจะเป็นมักเป็นไปตามแนวปฏิบัติของทางบัญชี กล่าวคือ มีการพิจารณาเพียงในแง่มุมมองของการเติบโตของยอดขาย ต้นทุนและประมาณการค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เป็นสำคัญ จึงเกิดเป็นข้อสังเกตที่น่าสนใจว่าการคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในวิธีดังกล่าวนี้เหมาะสมเพียงพอหรือไม่ หรือยังมีปัจจัยด้านอื่นที่ควรนำมาใช้พิจารณาในการคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

นอกจากนี้ บุญยา สุโฆสิต (2551) อธิบายถึง การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Measures of Profitability) โดยนำงบกำไรขาดทุนประจำปีขึ้นมาพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ที่เป็นหัวใจสำคัญที่จะบอกถึงกำไรของกิจการ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราร้อยละของกำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ ต่อยอดขาย กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความเห็นของสาธารณะชนโดยรวมเชื่อว่าการดำเนินธุรกิจ

โดยทั่วไปจะมีกำไรถึง 30% หรือมากกว่า ต่อราคาขายสินค้า แต่แท้จริงแล้วความคิดนี้ห่างไกลความเป็นจริง ธุรกิจที่ประสบความสำเร็จมากที่สุดมีกำไรสุทธิระหว่าง 5% หรือบางครั้ง 15% ต่อรายได้จากการขาย ตัวอย่างที่เห็นได้คือ บริษัท Kmart ซึ่งดำเนินธุรกิจค้าปลีกประเภท Super Market ที่ประสบความสำเร็จมากที่สุดจากงบกำไรขาดทุนปี 2544 มีกำไรสุทธิเพียง 518 ล้านดอลลาร์ต่อรายจากยอดขาย 33,674 ล้านดอลลาร์ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายเท่ากับ 1.5% เท่ากับว่ารายได้จากการขายทุก ๆ 1 ดอลลาร์มีต้นทุนขายสูงกว่า 98 เซ็นต์ผลของการประเมินความสามารถในการทำกำไรนั้นเป็นเครื่องชี้ความสามารถในการบริหารจัดการของฝ่ายบริหารระดับต่าง ๆ ซึ่งถือเป็นผลสำเร็จหรือล้มเหลว จำเป็นต้องนำมาปรับปรุงแก้ไขวางแผนในอนาคตต่อไป สอดคล้องกับ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) กล่าวว่า การดำเนินกิจการของทุกบริษัทล้วนต้องสร้างผลกำไรให้ได้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นเครื่องมือที่สำคัญแสดงให้เห็นฝ่ายบริหาร เจ้าของกิจการ ตลอดจนนักลงทุนเห็นว่ามิอะไรเกิดขึ้นกับธุรกิจหนึ่ง ๆ อีกทั้งยังเป็นเครื่องมือที่ชี้ให้เห็นถึงส่วนที่มีความมั่นคงแข็งแรงและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจนั้น ๆ และยังช่วยในการวางแผนและควบคุมการดำเนินงาน ตลอดจนใช้ในการประเมินความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ ซึ่ง 1) อัตราส่วนทางการเงินเมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลของกิจการในอดีต จะช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถประเมินได้ว่า ความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงทางการเงินของกิจการในปัจจุบันสูงกว่าหรือต่ำกว่าในอดีต และ 2) อัตราส่วนทางการเงินเมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลของกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน ณ เวลาเดียวกัน จะช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถประเมินได้ว่าความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงทางการเงินของกิจการในปัจจุบันสูงหรือต่ำกว่าของกิจการอื่นที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกัน

2.1.3 แนวคิดเกี่ยวกับการบริหารสินทรัพย์

ในส่วนของการบริหารสินทรัพย์ สำนักงานตรวจสอบภายในทหารบก, (2550): น.7 ได้ให้ความหมายถึงกระบวนการที่เป็นระบบโดยเริ่มตั้งแต่การวางแผน การใช้งาน การซ่อมแซม และบำรุงรักษา การควบคุมตลอดจนถึงการจำหน่ายสินทรัพย์ นอกจากนี้ยังได้มีการจัดทำแผนการปฏิรูป ระบบบริหารงานภาครัฐ โดยการปรับเปลี่ยนบทบาท ภารกิจ และวิธีการบริหารงานภาครัฐ ควบคู่กับแผนการปรับเปลี่ยนระบบงบประมาณ การเงินและการพัสดุ ระบบบัญชีเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) ได้ถูกนำมาใช้แทนการบัญชีเกณฑ์เงินสด (Cash Basis) และได้มีการปรับระบบบริหารสินทรัพย์ที่มีการลงบัญชี ที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้างและครุภัณฑ์อื่น ๆ แยกออกจากกัน เพื่อใช้แสดงในงบแสดงฐานะทางการเงิน มีการบันทึกรายการค่าเสื่อมราคาบัญชีสินทรัพย์ ซึ่งจะ

ทำให้ตัวเลขมีความหมายมากกว่าการบันทึกแต่เพียงราคาหุ้นอย่างเดียว รวมทั้งจะทำให้ทราบถึงสถานภาพของสินทรัพย์ของ หน่วยราชการนั้น ๆ ด้วยการบริหารสินทรัพย์อย่างเป็นระบบที่ดี จึงเริ่มเข้ามามีบทบาทและ มีความสำคัญมากขึ้น ในกระบวนการบริหารสินทรัพย์จะประกอบไปด้วยขั้นตอนต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกันคือ การวางแผนกำหนดความต้องการใช้สินทรัพย์ การจัดการเพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ การใช้งานและดูแลรักษาสินทรัพย์ รวมถึงการการจัดสินทรัพย์หรือการจำหน่ายสินทรัพย์เมื่อหมดความจำเป็น

2.1.4 แนวคิดเกี่ยวกับแหล่งระดมเงินทุน

ในปัจจุบันสามารถหาแหล่งเงินทุนได้จากหลายรูปแบบ จีราวัฒน์ แสงเป่า (2559) กล่าวว่า แหล่งระดมเงินทุน หรือตลาดทุนที่สำคัญของประเทศไทยในปัจจุบัน ได้แก่

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand - SET) เป็นแหล่งระดมเงินทุนที่มีความสำคัญและได้รับความนิยมอย่างมาก ทำหน้าที่เพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทที่นำมาจดทะเบียนไว้ เพื่อให้บริษัทสามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากภายนอกได้ โดยสะดวกและมีกฎเกณฑ์ควบคุมเพื่อให้การดำเนินงานซื้อขายเป็นไปอย่างเป็นระเบียบ ซึ่งมีทุนชำระแล้วหลังการออกจำหน่ายครั้งแรกตั้งแต่ 300 ล้านบาทขึ้นไป จึงทำให้บริษัทที่เข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่มีผลการดำเนินงานที่ดีมาอย่างต่อเนื่อง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559)

2. ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment - MAI) โดยมีวัตถุประสงค์ในการก่อตั้งทั่วไปเสมือนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จัดตั้งมาเพื่อมุ่งเน้นไปที่กิจการขนาดกลางและขนาดย่อม โดยได้ผ่อนผันหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ให้ลดน้อยลง เช่น ทุนชำระแล้วขั้นต่ำลดลงเป็น 20 ล้านบาท เพื่อเป็นการเปิดและขยายโอกาสให้ธุรกิจที่ยังมีเงินทุนไม่เพียงพอ ยังไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถมีหนทางในการระดมทุนจากสาธารณะได้เพิ่มขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559)

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้รวบรวมงานวิจัยที่เกี่ยวข้องไว้ดังนี้

2.2.1 อัตราส่วนทางการเงิน

จากการศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ชากา ในงานวิจัยของ Amin and Jamil (2015) ที่ตรวจสอบบริษัทปูนซีเมนต์ 7 แห่ง โดยวัดโครงสร้างทุนของกิจการ พิจารณาจากหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม และหนี้ระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม ผลการดำเนินงานของบริษัทวัดจากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่าหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมมีผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และยังคงคล้องกับการศึกษาดั้งเดิมและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทการบินไทย จำกัด (มหาชน) สมชาย แสงศิริ (2553) พบว่า การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท จากอัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตรา คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงสุดในปี 2546 ส่วนอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดในปี 2545 ผลการวิเคราะห์ที่ได้มีความสอดคล้องกัน จึงสามารถสรุปได้ว่า บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) สามารถทำกำไรจากการประกอบกิจการได้ เนื่องจากผลการวิเคราะห์จากทั้ง 4 อัตราส่วนมีค่าเป็นบวก ส่วนปี 2551 ไม่สามารถทำกำไรจากการประกอบกิจการได้เพราะผลการวิเคราะห์มีค่าเป็นลบ ทั้ง 4 อัตราส่วน เนื่องจากบริษัทประสบปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงาน

ในทางกลับกัน ยังได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและ ความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านแบบจำลอง 3 แบบจำลอง นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร (2558) พบว่า

แบบจำลองที่ 1 ศึกษาความสัมพันธ์ผ่านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ในขณะที่ไม่สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

แบบจำลองที่ 2 ศึกษาความสัมพันธ์ผ่านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น และไม่สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

แบบจำลองที่ 3 ศึกษาความสัมพันธ์ผ่านอัตราส่วน Q (TQ) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วน Q (TQ) และไม่สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกทางสถิติกับอัตราส่วน Q (TQ)

ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Muhammad, Shah & Islam (2014) ที่ได้ตรวจสอบผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจซีเมนต์ของตลาดหลักทรัพย์การาจิ พบว่าหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สรุปได้ว่า ระดับที่เหมาะสมของโครงสร้างเงินทุนจะต้องได้รับการพัฒนาเพื่อให้มีประสิทธิภาพตามเป้าหมายของธุรกิจ

สำหรับงานวิจัยของ Assad Naim Nasimi and Rashid Naim Nasimi (2018) ที่ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนต่อการทำกำไรของบริษัทในปากีสถาน สาม โมเดล พบว่า

จากแบบจำลองที่ 1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ สำหรับอัตราส่วนหนี้สินมีผลกระทบในเชิงลบต่ออัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินสูงกว่า มีความรับผิดชอบมากกว่า

จากแบบจำลองที่ 2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะลดลง

จากแบบจำลองที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินมีผลกระทบในเชิงลบอย่างไม่มีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ ระดับหนี้ที่ธุรกิจมีอาจทำให้บริษัทไม่ต้องเสียภาษีซึ่งเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

เช่นเดียวกับ Nasimi (2016) ที่ได้ศึกษาผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนต่อการทำกำไรของบริษัท 30 แห่งที่จดทะเบียนในดัชนี FTSE-100 ของตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบในเชิงลบต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และผลตอบแทนจากเงินลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ยังพบว่าการครอบคลุมดอกเบี้ยมีผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

หุ้น และผลตอบแทนจากเงินลงทุน กล่าวคือ ต้องใช้โครงสร้างเงินทุนในระดับที่เหมาะสมที่สุด เพื่อให้ประสิทธิภาพเป็นไปตามเป้าหมาย

ในทางตรงกันข้าม ยังได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 3 บริษัท รัศมี ศรีลาวงค์ (2561) พบว่า

1. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) คือ อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการลงทุนจากสินทรัพย์ สามารถนำสินทรัพย์ไปใช้ประโยชน์ได้มากแค่ไหน อย่างไรก็ตามผลการทดสอบพบว่าอัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

2. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตามผลการทดสอบพบว่าอัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วิเคราะห์โครงสร้างเกี่ยวกับเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการ และเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด อย่างไรก็ตามผลการทดสอบพบว่าอัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ อย่างไรก็ตามผลการทดสอบพบว่าอัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ส่วนการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มตัวอย่าง SET50 และ MAI ของ มาโนช สุอำพัน (2552) พบว่า อัตราส่วนที่ใช้ในการวิจัยได้แก่ ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability) จากอัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย (Return on Sales : ROS), อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE), กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS), อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio : P/BV), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio : P/E) ด้านความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios) จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratios : DE), อัตราส่วนกลับแสดงความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย (Inversed Time-interest Earning Ratio : INVT) , ราคาตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share : BVPS) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคา

ตลาดของหลักทรัพย์ทั้งในกลุ่ม SET50 และ MAI ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย (Return on Sales : ROS), อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE), กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) และราคาตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share : BVPS) เช่นเดียวกับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชัยนุบดีน จินตรา (2560) พบว่า

1. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

2. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)

3. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ (NPM) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

4. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ (OIM) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

และยังศึกษาเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินด้านสินทรัพย์ : ตัวชี้วัดกลุ่มอุตสาหกรรมกรณีศึกษา บริษัทในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials) และอุตสาหกรรมพาณิชย์ (Commerce) ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัจฉรา ปวงปิ่น (2549) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่จะเป็นตัวชี้วัดกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเลือกใช้กลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมพาณิชย์ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินด้านสภาพคล่อง (Liquidity) จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ด้านประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency) จากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Asset Turnover) และด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability) จากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมพาณิชย์มี

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ไม่แตกต่างกัน เมื่อพิจารณาในรายละเอียด พบว่า กลุ่มวัสดุก่อสร้างมีความคล่องตัวในการดำเนินงานของกิจการสูงกว่า กลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์ทำให้มีความสามารถในการชำระหนี้เมื่อครบกำหนด และจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นได้สูงกว่า ในขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง ซึ่งแสดงถึงกลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์ผู้บริหารสามารถหารายได้และกำไรที่จะเกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทั้งหมด ได้มีประสิทธิภาพมากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง

อีกทั้งงานวิจัยของ เปรมารัช วัลลาถัย, พัทธนันท์ เพชรเชิดชู และศิริเดช คำสุพรหม (2563) ที่ศึกษาการจัดการกำไรผ่านการใช้จ่ายพินิจในการสร้างรายการทางธุรกิจ และการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต พบว่า การจัดการกำไรผ่านการใช้จ่ายพินิจในการสร้างรายการทางธุรกิจพิจารณาจากการประมาณค่าผิดปกติจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ทางตรงกันข้ามการจัดการกำไรผ่านการใช้จ่ายพินิจในการสร้างรายการทางธุรกิจการประมาณค่าผิดปกติจากค่าใช้จ่ายในดุลยพินิจของผู้บริหารการสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

2.2.2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

2.2.2.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

จากการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้อธิบายว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไป อัตราส่วนนี้ยังมีค่าสูงย่อมแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการ จากผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกับอัตรากำไรขั้นต้น กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และกับอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ เมื่อบริษัทมีการใช้งานเครื่องจักรหรือทรัพย์สินอื่นๆ มาผลิตสินค้า นำไปจำหน่ายได้เร็ว ทำให้เกิดยอดขายหรือรายได้เพิ่มขึ้น ก็ทำให้บริษัทมีโอกาสได้รับผลกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งผลการวิจัยส่วนใหญ่มีผลไปในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัยเรื่องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง

อัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปวีณา แซ่จู และ เบญจพร โมกยะเวส (2564) ได้อธิบายไว้ดังนี้

1. วัดค่าโดยใช้มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการนั้นมีเพียงอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ที่แสดงให้เห็นถึงการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการ แสดงให้เห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ เพราะกำไรขั้นต้นก็เป็นตัวที่บ่งบอกถึงผลการประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ ณ วันเวลาเดียวกัน และแสดงให้เห็นว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมก็มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการเช่นกัน ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่ากิจการที่สามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดสร้างยอดขายได้สูงก็จะส่งผลต่อมูลค่ากิจการเช่นกัน

2. วัดค่าโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการนั้นมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ที่แสดงให้เห็นถึงการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการ แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ เพราะเงินทุนหมุนเวียนก็เป็นตัวที่บ่งบอกถึงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ณ วันเวลาเดียวกัน และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมก็มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการเช่นกัน ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่ากิจการที่สามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดสร้างยอดขายได้สูงก็จะส่งผลต่อมูลค่ากิจการ

3. วัดค่าโดยใช้อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่ากิจการนั้นมีเพียงอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมที่แสดงให้เห็นถึงการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการ แสดงให้เห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ เพราะกำไรขั้นต้นก็เป็นตัวที่บ่งบอกถึงผลการประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ ณ วันเวลาเดียวกัน และแสดงให้เห็นว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมก็มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการเช่นกัน ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่ากิจการที่สามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่สร้างยอดขายได้สูงก็จะส่งผลต่อมูลค่ากิจการ และข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไปคือควรศึกษาข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน และติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์ใช้อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ข้อมูลที่น่ามาใช้ในการสร้างแบบจำลองมีความเหมาะสมกับปัจจุบัน

รวมถึงงานวิจัยเรื่องการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณัฐพล จันทราภรณ์ (2559) พบว่าระดับการกำกับดูแลกิจการที่ได้รับการจัดอันดับและประเมินผล

การกำกับดูแลกิจการ โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมในด้านอัตราการหมุนของสินค้า และอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีลักษณะความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากบริษัทได้รับการจัดอันดับและประเมินผลในเกณฑ์ที่สูงจะส่งผลต่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์เกี่ยวกับสินค้าและสินทรัพย์รวมนั้นสูงขึ้นตามไปด้วย และหากบริษัทได้รับการจัดอันดับและประเมินผลในเกณฑ์ที่ต่ำจะส่งผลต่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์เกี่ยวกับสินค้าและสินทรัพย์รวมนั้นต่ำลงไปด้วยเช่นกัน

2.2.2.2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า

งานวิจัยที่เกี่ยวกับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ไสภณบุญถนอมวงศ์ (2558) ได้อธิบายว่าอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้าของบริษัท จากผลการวิจัยพบว่าอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และกับอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้หรือเป็นการแปรสภาพลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด กิจการที่ขายสินค้าและจัดเก็บเงินเป็นจำนวนมากได้เร็ว จึงทำให้มีเงินสดเข้ามาใช้ในกิจการได้เร็ว บริษัทไม่ขาดสภาพคล่อง ทำให้ผลกำไรของบริษัทมีเพิ่มขึ้น เพื่อให้ผู้บริหารบริษัทสามารถกำหนดนโยบายการจัดเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับ งานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์ จตุรวิทย์ เขียวชะอุ่ม และจิรารัช พิพัฒน์นราพงศ์ (2563) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของทั้ง 2 บริษัท โดยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ เนื่องจากถ้ากิจการได้รับชำระหนี้เพิ่มขึ้น ก็จะทำให้มีผลตอบแทนมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามผลการวิเคราะห์นี้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณิชูพลวชิรมนตรี (2561) ที่ศึกษาพบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กัน อีกทั้งเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จิราวัฒน์ แสงเป่า (2559) พบว่าปัจจัยความสามารถในการชำระหนี้ในช่วงปี พ.ศ.2556 – 2558 มีอิทธิพลในทิศทาง

ตรงกันข้ามกับระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชีในภาพรวมของทั้งสองตลาด ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในส่วนของปี พ.ศ. 2558 มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET100 โดยบริษัทในกลุ่ม SET100 ที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์สูงและมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี เมื่อมีกำไรจากการดำเนินงานแล้วนั้น จึงทำให้ความสามารถที่จะชำระหนี้ได้มากเช่นเดียวกัน แสดงให้เห็นว่า เมื่อบริษัทมีความสามารถชำระหนี้ได้สูง เป็นสิ่งที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารที่ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัทจึงไม่จำเป็นต้องจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้จากแหล่งภายนอกเพื่อเป็นแนวทางในการบังคับการบริหารของผู้บริหารบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศัสกร สีดา (2561) พบว่าอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ถึงจำนวนครั้งโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีที่บริษัท ได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า โดยทั่วไปหากค่าอัตราส่วนนี้สูงจะแสดงถึงความมีประสิทธิภาพในการแปรลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด

ในส่วนของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแฟชั่น นฤพล อ่อนวิมล และ พิธาน แสนภักดี (2564) ได้อธิบายไว้ดังนี้

1. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น จึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศศิวิมล หนูกลาง (2554) เรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ของบริษัทที่เป็นธุรกิจรอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจรอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดอุตสาหกรรมขนส่งและ โลจิสติกส์ พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นในเชิงบวก

เพราะนักลงทุนเล็งเห็นแนวโน้มการเจริญเติบโตการดำเนินงานของกิจการในอนาคตค่อนข้างดี มีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับที่ยอมรับได้หรือมีโอกาสสร้างกำไรได้สูงขึ้นในอนาคตทำให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้นทั้งในรูปของเงินปันผลและส่วนต่างราคาหุ้น

2.2.2.3 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ

จากการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) อธิบายว่าอัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินค้า วัสดุดิบ และวัสดุบรรจุ ของบริษัท จากผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และกับอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทที่มีความสามารถที่จะผลิตสินค้าแล้วนำไปจำหน่ายได้รวดเร็ว ทำให้บริษัทมีรายรับได้เร็วขึ้นหรือมีเพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นผู้บริหารสามารถพิจารณาจากอัตราส่วนนี้ได้ว่า ธุรกิจมีสินค้าคงเหลือไว้มากเกินความจำเป็นหรือไม่ เงินที่ลงทุนไปกับสินค้านั้นกว่าจะเปลี่ยนสภาพมาเป็นเงินสดต้องใช้เวลานานหรือไม่ ซึ่งอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงก็แสดงว่าสินค้าสามารถขายได้คล่อง แต่ในทางกลับกันถ้าอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่ำ ก็แสดงว่าเงินทุนของธุรกิจก็จะจมอยู่กับสินค้านาน เพราะธุรกิจต้องใช้เวลานานกว่าจะเปลี่ยนสินค้ามาเป็นเงินสดได้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิวัช จันทรโชติ (2559) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คืออัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงซ้อน พบว่า เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันเนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเป็นบวกหมายความว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

ในส่วนองงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยพื้นฐานอัตราส่วนทางการเงินกับปัจจัยด้านอารมณ์ของนักลงทุนต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET50 และ MAI กานต์ วงศ์เปียง (2556) ได้อธิบายไว้ดังนี้

1. ตลาด SET50 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาด SET50 ที่ แสดงว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้านดังกล่าว ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ อาจจะเป็นเพราะตลาด SET50 นั้นมีตลาดที่ใหญ่ ปัจจัยพื้นฐานที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท ไม่ได้สะท้อนต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญสำหรับบริษัทนั้น ๆ

2. ตลาด MAI อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาด MAI แสดงว่าอัตราส่วนทางการเงิน 2 ด้านดังกล่าว ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้ามตามลำดับ หมายความว่าถ้านักลงทุนต้องการลงทุนใน MAI สามารถดูค่า ROA และ ค่า Inventory turnover ของแต่ละรายบริษัทได้ ถ้าต้องการผลตอบแทนสูงบริษัทนั้นควรจะต้องมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมที่สูง และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ต่ำ โดยอาจจะเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้น ๆ

2.2.2.4 ขนาดของกิจการ

ผู้วิจัยได้ศึกษาขนาดของกิจการจากงานวิจัยเรื่องผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นฤพนธ์ สุขสมยา (2560) พบว่าขนาดของกิจการมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อขนาดของกิจการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น และยังทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จิราวัฒน์ แสงเป้า (2559) พบว่า ปัจจัยด้านขนาดของบริษัทมีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชีและระดับการก่อหนี้สินตาม

มูลค่าราคาตลาดทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET100 และในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่หรือสินทรัพย์จำนวนมากนั้นจะสามารถทำการ ก่อหนี้ได้มากกว่าบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่สามารถนำสินทรัพย์เหล่านั้นมาเป็น หลักประกันในการก่อหนี้ได้ จึงทำให้เจ้าหนี้หรือสถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมเงินสามารถให้กู้ยืมเงิน ได้ จำนวนมาก และบริษัทขนาดใหญ่ย่อมมีความน่าเชื่อถือ มีทางเลือกในการก่อหนี้มากกว่าบริษัท ขนาดเล็ก สำหรับงานวิจัยของ Ayesha (2010) ที่ทำการตรวจสอบปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนจาก หน่วยงานภาครัฐและเอกชน 91 แห่ง โดยใช้ความสามารถในการจับต้องได้ ความสามารถในการทำ กำไร ขนาดของบริษัท และการเติบโตของบริษัทเป็นตัวแปรอิสระ โดยที่ค่าต้นทุนผันแปรถูกใช้ เป็นตัวแปรตาม ผลการศึกษาพบว่า ความสามารถในการจับต้องได้ ขนาดของบริษัท และการเติบโต ของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าต้นทุนผันแปร สำหรับขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิง ลบกับการก่อหนี้ในบริษัทมหาชน แต่ความสัมพันธ์เชิงบวกกับการก่อหนี้ในบริษัทเอกชน และส่วน ของความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการก่อหนี้ในบริษัทมหาชน แต่มี ความสัมพันธ์เชิงลบในบริษัทเอกชน

ในทางกลับกัน งานวิจัยของ ชงชัย กิจเจริญรุ่งโรจน์ (2561) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและต้นทุนของเงินทุนกับคุณภาพกำไร พบว่าคุณภาพกำไรมี ความสัมพันธ์ตรงข้ามกับขนาดของกิจการ (Size) โอกาสเติบโต (Growth) และมีความสัมพันธ์ใน ทิศทางเดียวกันกับต้นทุนของหนี้สิน (CoD) กล่าวคือบริษัทที่มีการจัดการกำไรที่สูงจะมีขนาด กิจการที่เล็กและโอกาสการเติบโตที่ต่ำ แต่จะมีต้นทุนของหนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมที่สูง เช่นเดียวกับงานวิจัยของ Mazur (2007) ที่ทำการศึกษาเรื่อง The Determinants of Capital Structure Choice: Evidence from Polish Companies กลุ่มตัวอย่างคือบริษัทในประเทศโปแลนด์ จำนวน 238 บริษัท ใช้สถิติ Correlation และ Multiple Regression ผลการศึกษาพบว่าโครงสร้างสินทรัพย์ ประสิทธิภาพในการทำกำไร ขนาดของบริษัท สภาพคล่อง มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราส่วน หนี้สิน ในขณะที่ลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ที่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สิน

2.2.2.5 อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า

ในงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและ ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้อธิบายว่า อัตราหมุนเวียน เจ้าหนี้การค้า (Accounts Payable Turnover) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถ ชำระหนี้คืนให้แก่เจ้าหนี้ของบริษัท โดยปกติแล้ว กิจการย่อมอยากให้อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้มีค่าต่ำ

ซึ่งหมายถึงการจ่ายเงินชำระเจ้าหนี้ช้าลง ในอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องสำอางส่วนใหญ่เจ้าหนี้การค้าจะให้เครดิต(ยอดซื้อเชื่อ) กับโรงงานขนาดเล็กประมาณ 30 วันถ้าให้เครดิตนานกว่านั้น เจ้าหนี้หรือผู้จำหน่ายวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์มักจะคิดค่าใช้จ่ายและแฝงเข้าไปอยู่ในราคาวัตถุดิบหรือบรรจุภัณฑ์ที่ขายให้โรงงาน ผู้บริหารอาจจะต้องพิจารณาเลือกเครดิตที่เหมาะสมกับกิจการ ถ้ากิจการมีเงินทุนเพียงพอ ไม่ต้องกู้เงินมา ก็สามารถต่อรองขอลดราคากับผู้จำหน่ายได้ เป็นการลดต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่ใช้ผลิตสินค้า ทำให้กิจการมีกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการศึกษาผลการวิจัยของ นฤพล อ่อนวิมล และ พิธาน แสนภักดี (2564) เรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแฟชั่น ไว้ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่องในส่วนของระยะเวลาขายสินค้าส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในเชิงลบ และระยะชำระหนี้เฉลี่ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในเชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับบทความของธนากรพัฒนาวิสาหกิจ ขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย (2562) นำเสนอแนวคิดทฤษฎีวงเงินสด (Cash Cycle) โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และแนวคิดเงินทุนหมุนเวียนคือ เงินทุนที่กิจการต้องใช้หมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานก่อนที่กิจการจะได้รับเงินสดจากการขายสินค้าและ บริการ หรือการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า

2. อัตราส่วนสภาพคล่องในส่วนของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาขายสินค้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะชำระหนี้เฉลี่ย และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น จึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ ฐิติพราดิตยานันท์กุล (2559) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับอัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น

2.2.3 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร

ในด้านของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร จากงานวิจัยของ อัญชลี เมืองเจริญ (2563) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า

สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนนี้แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินจะสามารถบอกได้ว่าธุรกิจมี ความสามารถในการชำระหนี้หรือมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นทุนได้ดีมากน้อย เพียงใด หากธุรกิจมีสภาพคล่องสูงแสดงให้เห็นว่าธุรกิจสามารถที่จะนำทุนดังกล่าวไปก่อให้เกิด รายได้และกำไรแก่ธุรกิจได้ซึ่งก็จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและส่งผลกระทบต่อราคา หลักทรัพย์ในลำดับถัดไปด้วยเช่นกัน

อีกทั้งงานวิจัยเรื่องปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของจุฑามาศ จรุงกลิ่น (2554) พบว่า ขนาดของธุรกิจมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่ประสิทธิภาพของพนักงานมีอิทธิพลในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร นอกจากนี้ยังพบว่าบริษัทที่ผลิตอาหารและเครื่องดื่มมีความสามารถในการทำกำไรต่ำกว่าบริษัทที่ผลิตวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนของวัตถุดิบ สภาพคล่อง ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความเข้มแข็งของเงินทุนไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศรีัญญา สิงห์วาระาช (2562) ที่ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์และไม่มียอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร อาจเป็นเพราะอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินเป็นอัตราส่วนที่วัดถึงผลระยะสั้นของกิจการและเป็นการบ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรซึ่งเป็นผลการดำเนินงานในระยะยาว ส่วนงานวิจัยของ วิกานดา ใจสมุทร (2558) ที่ศึกษาอิทธิพลของปริมาณหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปริมาณสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

จากการทบทวนวรรณกรรม ผู้วิจัยสรุปรายละเอียดผลงานที่ศึกษาโดยแสดงรายละเอียดตามตารางที่ 2.1 และ ตารางที่ 2.2 ดังนี้

ตารางที่ 2.1 สรุปผลงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
อัจฉรา ปวงปิ่น (2549)	ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมพาณิชย์มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์แตกต่างกัน ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ไม่แตกต่างกัน เมื่อพิจารณาในรายละเอียด พบว่า กลุ่มวัสดุก่อสร้างมีความคล่องตัวในการดำเนินงานของกิจการสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์ ทำให้มีความสามารถในการชำระหนี้เมื่อครบกำหนดได้สูงกว่า ในขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง ซึ่งแสดงถึงกลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์ ผู้บริหารสามารถหารายได้และกำไรที่จะเกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทั้งหมดได้มีประสิทธิภาพมากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง	ความสามารถในการทำกำไร * ROA
รัศมี ศรีลาวงศ์ (2561)	จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์	ความสามารถในการทำกำไร * ROE * ROA
ฐิภัทร ดิทยานันท์กุล (2559)	จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับอัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	ความสามารถในการทำกำไร * ROE

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร (2558)	<p>จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงาน ผ่านแบบจำลอง 3 แบบจำลอง พบว่า</p> <p>แบบจำลองที่ 1 ศึกษาความสัมพันธ์ผ่านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ในขณะที่ไม่สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์</p> <p>แบบจำลองที่ 2 ศึกษาความสัมพันธ์ผ่านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น และไม่สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กันทางสถิติ</p> <p>แบบจำลองที่ 3 ศึกษาความสัมพันธ์ผ่านอัตราส่วน Q (TQ) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วน Q (TQ) และไม่สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกทางสถิติกับอัตราส่วน Q (TQ)</p>	<p>ความสามารถในการทำกำไร</p> <p>* ROE</p> <p>* ROA</p>

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
มาโนช สู่อำพันธ์ (2552)	ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งในกลุ่ม SET50 และ MAI ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อยอดขาย, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, กำไรสุทธิต่อหุ้น และราคาตามบัญชีต่อหุ้น	ความสามารถ ในการทำกำไร * ROE * ROA
สมชาย แสงศิริ (2553)	ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจากอัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตรา คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) สามารถทำกำไรจากการประกอบกิจการได้ เนื่องจากผลการวิเคราะห์จากทั้ง 4 อัตราส่วนมีค่าเป็นบวก ส่วนปี 2551 ไม่สามารถทำกำไรจากการประกอบกิจการได้เพราะผลการวิเคราะห์มีค่าเป็นลบ ทั้ง 4 อัตราส่วน เนื่องจากบริษัทประสบปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงาน	ความสามารถ ในการทำกำไร * ROE * ROA
ศศิวิมล หนูกลอง (2554)	จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น	ความสามารถ ในการทำกำไร * ROE

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
ชัยนุบดีน จินตรา (2560)	<p>ผลการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นพบว่า</p> <ol style="list-style-type: none"> อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) 	<p>ความสามารถในการทำกำไร</p> <p>* ROE</p> <p>* ROA</p>
วิกานดา ใจสมุทร (2558)	<p>จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า ปริมาณสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย</p>	<p>ความสามารถในการทำกำไร</p> <p>* ROA</p>

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
อัญชลิ เมืองเจริญ (2563)	ผลการศึกษาพบว่า สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราส่วนนี้แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินจะสามารถบอกได้ว่าธุรกิจมีความสามารถในการชำระหนี้หรือมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นทุนได้ดีมากน้อยเพียงใด หากธุรกิจมีสภาพคล่องสูงแสดงให้เห็นว่าธุรกิจสามารถที่จะนำทุนดังกล่าวไปก่อให้เกิด รายได้และกำไรแก่ธุรกิจได้ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในลำดับถัดไปด้วยเช่นกัน	ความสามารถ ในการทำกำไร * ROE * ROA
ศรัณญา สิงห์วะราช (2562)	ผลการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์และไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร อาจเป็นเพราะอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินเป็นอัตราส่วนที่วัดถึงผลระยะสั้นของกิจการและเป็นการบ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรซึ่งเป็นผลการดำเนินงานในระยะยาว	ความสามารถ ในการทำกำไร * ROE

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
เปรมารัช วิลาชัย, พัทธนันท์ เพชรเชิดชู และศิริเดช คำสุพรหม (2563)	ผลการศึกษา พบว่า การจัดการกำไรผ่านการใช้ดุลย พินิจในการสร้างรายการทางธุรกิจพิจารณาจากการ ประมาณค่าผิดปกติจากกระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ทางตรงกันข้าม การจัดการกำไรผ่านการใช้ดุลยพินิจในการสร้างรายการ ทางธุรกิจการประมาณค่าผิดปกติจากค่าใช้จ่ายในดุลยพินิจ ของผู้บริหารการสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ มี ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถใน การทำกำไรในอนาคต การจัดการกำไรผ่านรายการคงค้าง ไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรใน อนาคต	ความสามารถ ในการทำกำไร * ROA
Amin and Jamil (2015)	ผลการดำเนินงานของบริษัทวัดจากผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า หนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมมีผลในเชิงบวกอย่างมี นัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท	ความสามารถ ในการทำกำไร * ROE * ROA
Nasimi (2016)	ผลการศึกษพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ ถือหุ้นมีผลกระทบในเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และผลตอบแทนจากเงินลงทุนมี ผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ยังพบว่า การครอบคลุมดอกเบี้ยมี ผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ ผลตอบแทนจากเงินลงทุน	ความสามารถ ในการทำกำไร * ROE * ROA

ตารางที่ 2.2 สรุปผลงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
ณัฐพล จันทร์ทรกรณ์ (2559)	ผลการศึกษาพบว่า ระดับการกำกับดูแลกิจการที่ ได้รับการจัดอันดับและประเมินผลการกำกับดูแลกิจการ โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ใน ภาพรวมมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการบริหาร สินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมในด้านอัตรา การหมุนของสินค้า และอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีลักษณะความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากบริษัทได้รับการจัดอันดับและประเมินผลในเกณฑ์ที่ สูงจะส่งผลต่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ เกี่ยวกับสินค้าและสินทรัพย์รวมนั้นสูงขึ้นตามไปด้วย และ หากบริษัทได้รับการจัดอันดับและประเมินผลในเกณฑ์ที่ ต่ำจะส่งผลต่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ เกี่ยวกับสินค้าและสินทรัพย์รวมนั้นต่ำลงไปด้วยเช่นกัน	ประสิทธิภาพ ในการบริหาร สินทรัพย์
ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์, จตุรวิทย์ เจียวชะอุ่ม และ จิรารัช พิพัฒน์นรา พงศ์ (2563)	ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินมี ความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของทั้ง 2 บริษัท โดยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) มี ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจาก หลักทรัพย์ เนื่องจากถ้ากิจการได้รับชำระหนี้เพิ่มขึ้น ก็จะทำให้มีผลตอบแทนมากขึ้น	ประสิทธิภาพ ในการบริหาร สินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
ปวีณา แซ่จู และ เบญจพร โมกษะเวส (2564)	<p>จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า</p> <p>1. วัดค่าโดยใช้มูลค่ากิจการ พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ เพราะกำไรขั้นต้นก็เป็นตัวที่บ่งบอกถึงผลการประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ ณ วันเวลาเดียวกัน และแสดงให้เห็นว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมก็มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการเช่นกัน</p> <p>2. วัดค่าโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ เพราะเงินทุนหมุนเวียนก็เป็นตัวที่บ่งบอกถึงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ณ วันเวลาเดียวกัน และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมก็มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการเช่นกัน</p> <p>3. วัดค่าโดยใช้อัตรากำไรต่อหุ้น พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ เพราะกำไรขั้นต้นก็เป็นตัวที่บ่งบอกถึงผลการประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ ณ วันเวลาเดียวกัน และแสดงให้เห็นว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมก็มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการเช่นกัน</p>	ประสิทธิภาพ ในการบริหาร สินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
ณัฐพล วชิรมนตรี (2561)	จากผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กัน	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
ดัสกร สีดา (2561)	ผลการศึกษาพบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ถึงจำนวนครั้งโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า โดยทั่วไปหากค่าอัตราส่วนนี้สูงจะแสดงถึงควมมีประสิทธิภาพในการแปรลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
นฤพนธ์ สุขสมยา (2560)	ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของกิจการมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อขนาดของกิจการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
ธงชัย กิจเจริญ รุ่งโรจน์ (2561)	ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและต้นทุนของเงินทุนกับคุณภาพกำไร พบว่า คุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์ตรงข้ามกับขนาดของกิจการ โอกาสเติบโตและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนของหนี้สิน กล่าวคือบริษัทที่มีการจัดการกำไรที่สูงจะมีขนาดกิจการที่เล็กและโอกาสการเติบโตที่ต่ำแต่จะมีต้นทุนของหนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมที่สูง	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
ศิวัช จันทโรชิต (2559)	ผลการศึกษาพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงซ้อน พบว่า เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้คือ ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานมีค่าเป็นบวก	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
นฤพล อ่อนวิมล และพิธาน แส่นภักดี (2564)	จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พบว่า 1. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น 2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในส่วน of อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นในเชิงบวก เพราะนักลงทุนสังเกตเห็นแนวโน้มการเจริญเติบโตการดำเนินงานของกิจการในอนาคตค่อนข้างดี มีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับที่ยอมรับได้หรือมีโอกาสสร้างกำไรได้สูงขึ้นในอนาคตทำให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้นทั้งในรูปของเงินปันผลและส่วนต่างราคาหุ้น	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
นฤพล อ่อน วิมล และ พิธาน แสนภักดี (2564)	จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พบว่า 3. อัตราส่วนสภาพคล่องในส่วนของระยะเวลาขายสินค้าส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในเชิงลบ และระยะชำระหนี้เฉลี่ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในเชิงบวก 4. อัตราส่วนสภาพคล่องในส่วนของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาขายสินค้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะชำระหนี้เฉลี่ย และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	ประสิทธิภาพ ในการบริหาร สินทรัพย์
ธนาคารพัฒนา วิสาหกิจ ขนาด กลางและขนาด ย่อมแห่ง ประเทศไทย (2562)	จากบทความนำเสนอแนวคิดทฤษฎีวงเงินสด (Cash Cycle) พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และแนวคิดเงินทุนหมุนเวียน คือ เงินทุนที่กิจการต้องใช้หมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานก่อนที่จะกิจการจะได้รับเงินสดจากการขายสินค้าและ บริการ หรือการชำระหนี้จากลูกค้าการค้า	ประสิทธิภาพ ในการบริหาร สินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
จิราวัฒน์ แสงเป้า (2559)	<p>1. ผลการศึกษาปัจจัยความสามารถในการชำระหนี้ พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2556 – 2558 มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชีในภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในส่วนของปี พ.ศ.2558 มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยบริษัทในกลุ่ม SET100 ที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์สูงและมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี เมื่อมีกำไรจากการดำเนินงานแล้วนั้น จึงทำให้ความสามารถที่จะชำระหนี้ได้มากเช่นเดียวกัน</p> <p>2. ผลการศึกษาปัจจัยด้านขนาดของบริษัท พบว่ามีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชีและระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าราคาตลาด แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่หรือสินทรัพย์จำนวนมากนั้นจะสามารถทำการก่อหนี้ได้มากกว่าบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่สามารถนำสินทรัพย์เหล่านั้นมาเป็นหลักประกันในการก่อหนี้ได้</p>	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
จุฑามาส จรุงกลิ่น (2554)	ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของธุรกิจมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่ประสิทธิภาพของพนักงานมีอิทธิพลในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558)	<p>1. จากผลการวิจัยของอัตราหมุนของสินทรัพย์รวมพบว่า อัตราหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ เมื่อบริษัทมีการใช้งานเครื่องจักรหรือทรัพย์สินอื่นๆ มาผลิตสินค้า นำไปจำหน่ายได้เร็ว ทำให้เกิดยอดขายหรือรายได้เพิ่มขึ้น ก็ทำให้บริษัทมีโอกาสได้รับผลกำไรเพิ่มขึ้น</p> <p>2. จากผลการวิจัยของอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า พบว่า อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ หรือเป็นการแปรสภาพลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด กิจการที่ขายสินค้าและจัดเก็บเงินเป็นจำนวนมากได้เร็ว จึงทำให้มีเงินสดเข้ามาใช้ในกิจการได้เร็ว ทำให้ผลกำไรของบริษัทมีเพิ่มขึ้น</p>	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558)	<p>3. จากผลการวิจัยของอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ พบว่าอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทมีความสามารถที่จะผลิตสินค้าแล้วนำไปจำหน่ายได้รวดเร็ว ทำให้บริษัทมีรายรับได้เร็วขึ้น จึงทำให้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงก็แสดงว่าสินค้าสามารถขายได้คล่อง แต่ในทางกลับกันถ้าอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่ำ ก็แสดงว่าเงินทุนของธุรกิจก็จะจมอยู่กับสินค้านาน</p> <p>4. จากผลการวิจัยของอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าที่แสดงถึงความสามารถชำระหนี้คืนให้แก่เจ้าหนี้ของบริษัท โดยปกติแล้ว กิจการย่อมอยากให้อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้มีค่าต่ำ ซึ่งหมายถึงการจ่ายเงินชำระเจ้าหนี้ช้าลง ในอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องสำอางส่วนใหญ่เจ้าหนี้การค้าจะให้เครดิต (ยอดซื้อเชื่อ) กับโรงงานขนาดเล็กประมาณ 30 วันถ้าให้เครดิตนานกว่านั้น เจ้าหนี้หรือผู้จำหน่ายวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์มักจะคิดค่าใช้จ่ายและแฝงเข้าไปอยู่ในราคาวัตถุดิบหรือบรรจุภัณฑ์ที่ขายให้โรงงาน ผู้บริหารอาจจะต้องพิจารณาเลือกเครดิตที่เหมาะสมกับกิจการ</p>	ประสิทธิภาพ ในการบริหาร สินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
กานต์ วงศ์เปียง (2556)	<p>จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยพื้นฐานอัตราส่วนทางการเงินกับปัจจัยด้านอารมณ์ของนักลงทุนต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ พบว่า</p> <ol style="list-style-type: none"> ตลาด SET50 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ การเงินทั้ง 4 ด้านไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ ตลาด MAI อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ แสดงว่าอัตราส่วนทางการเงิน 2 ด้านดังกล่าว ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในทิศทางเดียวกัน และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในทิศทางตรงกันข้าม 	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
Assad Naim Nasimi and Rashid Naim Nasimi (2018)	<p>จากการศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนต่อการทำกำไรของบริษัทในปากีสถาน สามโมเดล พบว่า</p> <p>จากแบบจำลองที่ 1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ สำหรับอัตราส่วนหนี้สินมีผลกระทบในเชิงลบต่ออัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินสูงกว่า มีความรับผิดชอบมากกว่า</p> <p>จากแบบจำลองที่ 2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินมีผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะลดลง</p> <p>จากแบบจำลองที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินมีผลกระทบในเชิงลบอย่างไม่มีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ ระดับหนี้ที่ธุรกิจมีอาจทำให้บริษัทไม่ต้องเสียภาษีซึ่งเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท</p>	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
Mazur (2007)	<p>ผลการศึกษาพบว่าโครงสร้างสินทรัพย์ ประสิทธิภาพในการทำกำไร ขนาดของบริษัท สภาพคล่อง มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สิน ในขณะที่ลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ที่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สิน</p>	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

ผู้ศึกษา	ประเด็นที่ศึกษา	
	ผลการศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา
Muhammad, Shah & Islam (2014)	ผลการศึกษาพบว่าหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ และมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สรุปได้ว่า ระดับที่เหมาะสมของโครงสร้างเงินทุนจะต้องได้รับการพัฒนาเพื่อให้มีประสิทธิภาพตามเป้าหมายของธุรกิจ	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
Ayesha (2010)	ผลการศึกษาพบว่า ความสามารถในการจับต้องได้ ขนาดของบริษัท และการเติบโตของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับค่าต้นทุนผันแปร สำหรับขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการก่อหนี้ในบริษัทมหาชน แต่ความสัมพันธ์เชิงบวกกับการก่อหนี้ในบริษัทเอกชน และ ส่วนของความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการก่อหนี้ในบริษัทมหาชน แต่มีความสัมพันธ์เชิงลบในบริษัทเอกชน	ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ดังนั้น โดยสรุปจากที่ศึกษาผลงานวิจัย พบว่ามีหลักฐานต่าง ๆ ที่แสดงให้เห็นชัดเจนว่า ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไร ในอนาคตมีความเกี่ยวข้องกัน จึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีระเบียบวิธีวิจัยดังรายละเอียดต่อไปนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มประชากรในการศึกษานี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลในช่วงระยะเวลา 3 ปีตั้งแต่ปี 2561 – 2563 รวมทั้งสิ้น 658 บริษัท จำนวน 1,869 ข้อมูล และมีกลุ่มตัวอย่าง 450 บริษัท จำนวน 1,317 ข้อมูล

ตารางที่ 3.1 กลุ่มตัวอย่างในการศึกษา

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนข้อมูล ปี 2561 - ปี 2563
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	158
สินค้าอุปโภคบริโภค	123
ธุรกิจการเงิน	184
สินค้าอุตสาหกรรม	279
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	474
ทรัพยากร	160
บริการ	345
เทคโนโลยี	146
หัก บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	(184)
หัก บริษัทที่ไม่สามารถเก็บข้อมูลได้ครบถ้วน	(368)
รวมจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	1,317

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัยและการสร้างเครื่องมือในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ใช้แบบบันทึกข้อมูลโดยการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากงบการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 – 2563 ระยะเวลา 3 ปี ทำการคำนวณหาอัตราส่วนที่ใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และตัวแปรควบคุม

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยฐานข้อมูลออนไลน์จาก www.setsmart.com ซึ่งเป็นข้อมูลทางการบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 – 2563 ระยะเวลา 3 ปี

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลหรือสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่อวิเคราะห์ลักษณะทั่วไปของประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ทดสอบสมมติฐานของประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์

โดยที่สมมติฐานของการศึกษา คือ

H1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

H2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

H3 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

H4 ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ได้พัฒนาสมมติฐานมาจาก Assad Naim Nasimi and Rashid Naim Nasimi (2018)
ได้ดังนี้

สมการที่ 1

$$ROE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TATR_{i,t} + \beta_2 ARTR_{i,t} + \beta_3 ITR_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดยที่

ROE อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

TATR อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

ARTR อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Turnover)

ITR อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio)

SIZE ขนาดของกิจการ โดยคิดจากลอการิทึมของสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t

ϵ ค่าความคลาดเคลื่อน

i บริษัท

t ปีที่เก็บข้อมูล

สมการที่ 2

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TATR_{i,t} + \beta_2 ARTR_{i,t} + \beta_3 ITR_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดยที่

ROA อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset)

TATR อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

ARTR อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Turnover)

ITR อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio)

SIZE ขนาดของกิจการ โดยคิดจากลอการิทึมของสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t

ϵ ค่าความคลาดเคลื่อน

i บริษัท

t ปีที่เก็บข้อมูล

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้แบ่งการนำเสนอเป็น 4 ส่วน มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร

4.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

4.3 การวิเคราะห์สมมติฐาน

4.3.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

4.3.2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

4.3.3 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

4.3.4 ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics)

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาเพื่อต้องการทราบคุณลักษณะทั่วไปของตัวแปรที่ศึกษา โดยใช้สถิติต่าง ๆ ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) สถิติสำหรับการวัดค่ากลางของข้อมูล คือ ค่าเฉลี่ย (Mean) สถิติสำหรับการวัดการกระจายของข้อมูล คือ ค่าเบี่ยงเบน (Standard Deviation) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงรายละเอียดในตารางที่ 4.1 ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1 ค่าสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	Min	Max	Mean	Std. Dev
ROE	-96.15	79.78	5.17	15.36
ROA	-40.31	59.97	5.08	8.05
TATR	0.01	5.56	0.78	0.62
ITR	0.01	213.54	12.92	20.96
ARTR	0.02	281.53	13.51	26.07
SIZE	5.01	9.41	6.85	0.67

ตารางที่ 4.2 รายละเอียดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	คำอธิบาย
ROE	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
ROA	อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์
TATR	อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
ITR	อัตราหมุนเวียนของสินค้างเหลือ
ARTR	อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า
SIZE	ขนาดของกิจการ โดยคิดจากลอการิทึมของสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t
ϵ	ค่าความคลาดเคลื่อน
i	บริษัท
t	ปีที่เก็บข้อมูล

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 4.1 แสดงให้เห็นว่าประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด(Min) ร้อยละ -96.15 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 79.78 ค่าเฉลี่ย(Mean) ร้อยละ 5.17 และค่าเบี่ยงเบน(Std. Dev) ร้อยละ 15.36

2. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด(Min) ร้อยละ -40.31 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 59.97 ค่าเฉลี่ย(Mean) ร้อยละ 5.08 และค่าเบี่ยงเบน(Std. Dev) ร้อยละ 8.05

3. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) มีค่าต่ำสุด(Min) ร้อยละ 0.01 ค่าสูงสุด(Max) ร้อยละ 5.56 ค่าเฉลี่ย(Mean) ร้อยละ 0.78 และค่าเบี่ยงเบน(Std. Dev) ร้อยละ 0.62

4. อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) มีค่าต่ำสุด(Min) ร้อยละ 0.01 ค่าสูงสุด(Max) ร้อยละ 213.54 ค่าเฉลี่ย(Mean) ร้อยละ 12.92 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 20.96

5. อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Turnover) มีค่าต่ำสุด(Min) ร้อยละ 0.02 ค่าสูงสุด(Max) ร้อยละ 281.53 ค่าเฉลี่ย(Mean) ร้อยละ 13.51 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 26.07

6. ขนาดของกิจการ มีค่าต่ำสุด(Min) ร้อยละ 5.01 ค่าสูงสุด(Max) ร้อยละ 9.41 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.85 และค่าเบี่ยงเบน(Std. Dev) ร้อยละ 0.67

4.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Correlation Coefficient)

ในการศึกษานี้มีการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น ใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (r) เพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรก่อนการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตามพร้อมทั้งตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน โดยหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบ แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม แต่หากค่าเป็นบวก แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และหากมีค่าเป็น 0 แสดงว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน ค่า r ที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อธิบายถึงระดับของค่า r ดังนี้ (ชูศรี วงศ์รัตน์, 2553 อ้างใน ปนัดดา วงษ์ศิริ, 2563)

1. ถ้าค่า r เข้าใกล้ 1 หรือประมาณ 0.70 – 0.90 ถือว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับสูง
2. ถ้าค่า r เข้าใกล้ 0.50 หรือประมาณ 0.30 – 0.70 ถือว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับปานกลาง
3. ถ้าค่า r เข้าใกล้ 0.00 หรือประมาณ 0.00 – 0.30 ถือว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำ

4. ถ้าค่า r เป็น 0 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กันในเชิงเส้นตรง แต่อาจมีความสัมพันธ์ในรูปแบบอื่น

จากการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าผลการวิเคราะห์ไม่มีตัวแปรตัวใดที่มีความสัมพันธ์จนเกิดปัญหา โดยผู้วิจัยได้จำแนกตัวแปรในตารางที่ 4.3 ดังนี้

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Correlation Coefficient)

	TATR	ITR	ARTR	SIZE	ROA	ROE
TATR	1.000					
ITR	-0.014	1.000				
ARTR	0.084**	-0.041	1.000			
SIZE	-0.084**	0.018	0.149**	1.000		
ROA	0.244**	-0.002	0.083**	0.158**	1.000	
ROE	0.254**	-0.005	0.112**	0.177**	0.858**	1.000

หมายเหตุ **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.3 เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่พบว่า

1. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินค้างเฉลี่ย แต่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ขนาดของกิจการ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 อาจกล่าวได้ว่า ถ้าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้อัตราหมุนเวียน

4.3 การวิเคราะห์สมมติฐาน

การศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 4.4 และ 4.5 ดังนี้

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)

Enter Method					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P Value
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-30.042	4.196		-7.160	0.000
TATR	6.530	0.650	0.264	10.053	0.000
ITR	-0.001	0.019	-0.000	-0.063	0.950
ARTR	0.036	0.016	0.061	2.308	0.021
SIZE	4.330	0.602	0.191	7.187	0.000

จากตารางที่ 4.4 เป็นการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น พบว่า

$$\text{สมการที่ 1 } ROE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TATR_{i,t} + \beta_2 ARTR_{i,t} + \beta_3 ITR_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

1. ผลการวิเคราะห์ H1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ผลการวิเคราะห์ H2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า พบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ผลการวิเคราะห์ H3 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. ผลการวิเคราะห์ H4 ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์ขนาดของกิจการ พบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA)

Enter Method					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P Value
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-11.835	2.219		-5.334	0.000
TATR	3.307	0.343	0.255	9.628	0.000
ITR	2.761	0.010	0.000	0.003	0.998
ARTR	0.011	0.008	0.036	1.342	0.180
SIZE	2.072	0.319	0.174	6.503	0.000

จากตารางที่ 4.5 เป็นการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์พบว่า

$$\text{สมการที่ 2 } ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TATR_{i,t} + \beta_2 ARTR_{i,t} + \beta_3 ITR_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

1. ผลการวิเคราะห์ H1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ผลการวิเคราะห์ H2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า พบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ผลการวิเคราะห์ H3 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. ผลการวิเคราะห์ H4 ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์ขนาดของกิจการ พบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การสรุปผลและอภิปรายผลการศึกษา ผู้วิจัยจะนำเสนอสรุปผลการศึกษาดำเนินการตามวัตถุประสงค์และการอภิปรายผลการศึกษาโดยใช้ข้อมูลจากการทบทวนวรรณกรรมเพื่อเป็นการสนับสนุนผลการศึกษา นอกจากนี้ ยังมีการนำเสนอข้อจำกัดและข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต โดยมีรายละเอียดตามลำดับดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

5.3 ประโยชน์ที่ได้รับ

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

สรุปผลการศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีรายละเอียดดังนี้

5.1.1 วิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

5.1.1.1 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 1 (H1) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน เมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

5.1.1.2 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 2 (H2) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่ออัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน เมื่ออัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

5.1.1.3 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 3 (H3) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

5.1.1.4 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 4 (H4) ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร พบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่อกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน เมื่อกิจการมีขนาดเล็กลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

5.1.2 วิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์

5.1.2.1 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 1 (H1) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน เมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

5.1.2.2 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 2 (H2) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

5.1.2.3 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 3 (H3) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

5.1.2.4 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 4 (H4) ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

จากผลการวิเคราะห์ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร พบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่อกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน เมื่อกิจการมีขนาดเล็กลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

การอภิปรายผลการศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลในบทที่ 4 ซึ่งผู้วิจัยได้อภิปรายผลการศึกษาไว้ดังนี้

5.2.1 วิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น พบว่า

5.2.1.1 ผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน เมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง สอดคล้องกับงานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ เมื่อบริษัทมีการใช้งานเครื่องจักรหรือทรัพย์สินอื่น ๆ มาผลิตสินค้า นำไปจำหน่ายได้เร็ว ทำให้เกิดยอดขายหรือรายได้เพิ่มขึ้น ก็จะทำให้บริษัทมีโอกาสได้รับผลกำไรเพิ่มขึ้น

รวมถึงงานวิจัยของ ปวีณา แซ่จู และ เบญจพร โมกษะเวส (2564) พบว่า จากการวัดค่าโดยใช้มูลค่ากิจการ และวัดค่าโดยใช้อัตรากำไรต่อหุ้น ผลคืออัตรากำไรขั้นต้น และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการ และจากการวัดค่าโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ผลคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ และงานวิจัยของ ฉัฐพล จันทราภรณ์ (2559) พบว่าระดับการกำกับดูแลกิจการในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมในด้านอัตรากำไรของสินค้า และอัตรากำไรของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีลักษณะความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากบริษัทได้รับการ

จัดอันดับและประเมินผลในเกณฑ์ที่สูงจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์เกี่ยวกับสินค้าและสินทรัพย์รวมนั้นสูงขึ้นตามไปด้วย และหากบริษัทได้รับการจัดอันดับและประเมินผลในเกณฑ์ที่ต่ำจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์เกี่ยวกับสินค้าและสินทรัพย์รวมนั้นต่ำลงไปด้วยเช่นกัน

จากผลการศึกษาสรุปได้ว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หมายความว่าบริษัทที่มีการนำสินทรัพย์ไปใช้ประโยชน์ได้อย่างมีประสิทธิภาพจึงทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ ผู้ถือหุ้น ได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น

5.2.1.2 ผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่ออัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน เมื่ออัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง สอดคล้องกับงานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) พบว่า อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ หรือแปรสภาพลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด กิจการที่ขายสินค้าและจัดเก็บเงินเป็นจำนวนมากได้เร็ว จึงทำให้มีเงินสดเข้ามาใช้ในกิจการได้เร็ว เช่นเดียวกับงานวิจัยของ ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์ จตุรวิทย์ เขียวชะอุ่ม และจิรารัช พิพัฒน์ราพงศ์ (2563) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของทั้ง 2 บริษัท โดยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ เนื่องจากถ้ากิจการได้รับชำระหนี้เพิ่มขึ้นก็จะทำให้มีผลตอบแทนมากขึ้น

ในทางกลับกัน งานวิจัยของ ศัสกร สีดา (2561) พบว่าอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ถึงจำนวนครั้ง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า โดยทั่วไปหากค่าอัตราส่วนนี้สูงจะแสดงถึงความมีประสิทธิภาพในการแปรลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด

และในทางตรงกันข้าม งานวิจัยของ ฉัฐพล วชิรมนตรี (2561) พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กัน เช่นเดียวกับงานวิจัยของ นฤพล อ่อนวิมล และ พิธาน แสนภักดี (2564) พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในส่วน of อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น

จากผลการศึกษารูปได้ว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หมายความว่าบริษัทสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้เร็วจึงทำให้บริษัทมีเงินสดหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น หมายถึงผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนสูงขึ้น

5.2.1.3 ผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ยอมรับสมมติฐานที่ 3 (H3) เนื่องจากอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร สอดคล้องกับงานวิจัยของ กานต์ วงศ์เป็ียง (2556) พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มตลาด SET50 ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ แสดงว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้านไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ อาจจะเป็นเพราะตลาด SET50 นั้นมีตลาดที่ใหญ่ ปัจจัยพื้นฐานที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทไม่ได้สะท้อนต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญสำหรับบริษัทนั้น ๆ และในตลาด MAI อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ แสดงว่าอัตราส่วนทางการเงิน 2 ด้านไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้ามตามลำดับ หมายความว่าถ้านักลงทุนต้องการลงทุนในตลาด MAI สามารถดูอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของ

แต่ละรายบริษัทได้ ถ้าต้องการผลตอบแทนสูง บริษัทนั้นควรจะต้องมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมที่สูง และอัตรากำไรสุทธิของสินค้าคงเหลือที่ต่ำ โดยอาจจะเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้น ๆ

ในทางกลับกัน งานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) พบว่า อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทที่มีความสามารถที่จะผลิตสินค้าแล้วนำไปจำหน่ายได้รวดเร็ว ทำให้บริษัทมีรายรับได้เร็วขึ้นหรือมีเพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้น ซึ่งอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงก็แสดงว่าสินค้าสามารถขายได้คล่อง แต่ในทางกลับกันถ้าอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่ำก็แสดงว่าเงินทุนของธุรกิจก็จะจมอยู่กับสินค้านานเพราะธุรกิจต้องใช้เวลานาน กว่าจะเปลี่ยนสินค้ามาเป็นเงินสดได้ เช่นเดียวกับงานวิจัยของ ศิวัช จันทระโชติ (2559) พบว่าอัตรากำไรสุทธิของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

จากผลการศึกษารูปได้ว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น นั่นหมายความว่าหากบริษัทสามารถขายสินค้าได้เร็วก็จะไม่ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนสูงขึ้นตาม

5.2.1.4 ผลการวิเคราะห์ขนาดของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่าเมื่อกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกันเมื่อกิจการมีขนาดเล็กลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง สอดคล้องกับงานวิจัยของ นฤพนธ์ สุขสมยา (2560) พบว่า ขนาดของกิจการมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อขนาดของกิจการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น และงานวิจัยของ จิราวัฒน์ แสงเป่า (2559) พบว่า ปัจจัยด้านขนาดของบริษัทมีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชีและระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าราคาตลาดทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET100 และในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่หรือสินทรัพย์จำนวนมากนั้น จะสามารถทำการก่อหนี้ได้มากกว่าบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่สามารถนำสินทรัพย์เหล่านั้นมาเป็นหลักประกันในการก่อหนี้ได้

ในทางกลับกัน งานวิจัยของ ชงชัย กิจเจริญรุ่งโรจน์ (2561) พบว่าคุณภาพกำไร มีความสัมพันธ์ตรงข้ามกับขนาดของกิจการ โอกาสเติบโต และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนของหนี้สิน กล่าวคือบริษัทที่มีการจัดการกำไรที่สูงจะมีขนาดกิจการที่เล็กและโอกาสการเติบโตที่ต่ำ แต่จะมีต้นทุนของหนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมที่สูง

จากผลการศึกษารูปได้ว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หมายความว่าหากบริษัทที่มีขนาดใหญ่สามารถผลิตสินค้าได้จำนวนมาก และจำหน่ายสินค้าได้รวดเร็ว ทำให้มีบริษัทมีรายได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น และในทางตรงกันข้ามหากบริษัทที่มีขนาดเล็กสามารถผลิตสินค้าได้จำนวนน้อยและจำหน่ายสินค้าช้ากว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่ ทำให้มีบริษัทอาจจะมีรายได้น้อย ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่น้อยลง

5.2.2 วิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ พบว่า

5.2.2.1 ผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน เมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปวีณา แซ่จู และ เบญจพร โมกษะเวส (2564) พบว่าจากการวัดค่าโดยใช้มูลค่ากิจการ และวัดค่าโดยใช้อัตรากำไรต่อหุ้น ผลคืออัตรากำไรขั้นต้น และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่ากิจการ และจากการวัดค่าโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ผลคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ

รวมถึงงานวิจัยของ ณัฐพล จันทราภรณ์ (2559) พบว่าระดับการกำกับดูแลกิจการ ในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมในด้านอัตรากำไรของสินค้า และอัตรากำไรของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีลักษณะความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากบริษัทได้รับการจัดอันดับและประเมินผลในเกณฑ์ที่สูงจะส่งผลต่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์เกี่ยวกับสินค้าและสินทรัพย์รวมนั้น

สูงขึ้นตามไปด้วย และยังคงคล้องกับงานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) พบว่า อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ เมื่อบริษัทนำสินค้าไปจำหน่ายได้เร็ว ทำให้เกิดยอดขายหรือรายได้เพิ่มขึ้น ก็จะทำให้บริษัทมีโอกาสได้รับผลกำไรเพิ่มขึ้น

จากผลการศึกษารูปได้ว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ หมายความว่าบริษัทมีการนำสินทรัพย์ไปหาผลกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการนำสินทรัพย์ไปใช้เพิ่มมากขึ้นในทิศทางตรงกันข้ามหากบริษัทมีการนำสินทรัพย์ไปหาผลกำไรได้อย่างไม่มีประสิทธิภาพส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการนำสินทรัพย์ไปใช้น้อยลง

5.2.2.2 ผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ยอมรับสมมติฐานที่ 2 (H2) เนื่องจากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร สอดคล้องกับงานวิจัยของ นฤพล อ่อนวิมล และ พิธาน แสนภักดี (2564) พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและ ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น เช่นเดียวกับงานวิจัยของ ณัฐพล วชิรมนตรี (2561) พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ในทางกลับกันงานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) พบว่า อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ บริษัทมีประสิทธิภาพในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ หรือแปรสภาพลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด กิจการที่ขายสินค้าและจัดเก็บเงินเป็นจำนวนมากได้เร็ว จึงทำให้มีเงินสดเข้ามาใช้ในกิจการได้เร็ว

และในทางตรงกันข้าม งานวิจัยของ จิราวัฒน์ แสงเป่า (2559) พบว่าปัจจัยความสามารถในการชำระหนี้ในช่วงปี พ.ศ.2556 – 2558 มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับการก่อหนี้สิน

ตามมูลค่าทางบัญชีในภาพรวมของทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 และในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในส่วนของปี พ.ศ.2558 มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับกลุ่ม SET100 โดยบริษัทในกลุ่ม SET100 ที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์สูงและมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี เมื่อมีกำไรจากการดำเนินงานแล้วนั้น จึงทำให้ความสามารถที่จะชำระหนี้ได้มากเช่นเดียวกัน

จากผลการศึกษาสรุปได้ว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ซึ่งต่อให้บริษัทสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้เร็วก็ไม่ส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าไม่มีผลกระทบต่อการสร้างรายของบริษัท

5.2.2.3 ผลการวิเคราะห์อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ยอมรับสมมติฐานที่ 3 (H3) เนื่องจากอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร สอดคล้องกับงานวิจัยของ กานต์ วงศ์เป็ียง (2556) พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มตลาด SET50 ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ แสดงว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้านไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ และในตลาด MAI อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ แสดงว่าอัตราส่วนทางการเงิน 2 ด้านไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญได้ ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ถ้านักลงทุนต้องการผลตอบแทนสูง บริษัทนั้นควรจะต้องมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมที่สูง และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ต่ำ โดยอาจเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้น ๆ

ในทางกลับกัน งานวิจัยของ ศิวัช จันทร โชติ (2559) พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน เช่นเดียวกับงานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) พบว่า อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไร

ขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ถ้าอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงก็แสดงว่าสินค้าสามารถขายได้คล่อง แต่ในทางกลับกันถ้าอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่ำก็แสดงว่าเงินทุนของธุรกิจก็จะจมอยู่กับสินค้านานเพราะธุรกิจต้องใช้เวลาานกว่าจะเปลี่ยนสินค้ามาเป็นเงินสดได้

จากผลการศึกษารูปได้ว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ซึ่งต่อให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้เร็วก็ไม่ส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีผลกระทบต่อการสร้างรายได้จากสินทรัพย์

5.2.2.4 ผลการวิเคราะห์ขนาดของบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายความว่า เมื่อกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น และในทางกลับกันเมื่อกิจการมีขนาดเล็กลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง สอดคล้องกับงานวิจัยของ จิราวัฒน์ แสงเป่า (2559) พบว่า ปัจจัยด้านขนาดของบริษัทมีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชีและระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าราคาตลาดทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET100 และในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่หรือสินทรัพย์จำนวนมากนั้นจะสามารถทำการก่อหนี้ได้มากกว่าบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่สามารถนำสินทรัพย์เหล่านั้นมาเป็นหลักประกันในการก่อหนี้ได้ รวมถึงงานวิจัยของ นฤพนธ์ สุขสมยา (2560) พบว่า ขนาดของกิจการมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อขนาดของกิจการเพิ่มขึ้นส่งผลให้สามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น

ในทางกลับกัน งานวิจัยของ ธงชัย กิจเจริญรุ่งโรจน์ (2561) พบว่าคุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์ตรงข้ามกับขนาดของกิจการและโอกาสเติบโต แต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนของหนี้สิน กล่าวคือบริษัทที่มีการจัดการกำไรที่สูงจะมีขนาดกิจการที่เล็กและโอกาสการเติบโตที่ต่ำ แต่จะมีต้นทุนของหนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมที่สูง

จากผลการศึกษารูปได้ว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หมายความว่าหากบริษัทที่มีขนาดใหญ่สามารถผลิตสินค้าได้จำนวนมาก และจำหน่ายสินค้าได้รวดเร็ว ทำให้มีบริษัทที่มีรายได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทได้รับผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูงขึ้น และในทางตรงกันข้ามหากบริษัทที่มีขนาดเล็กสามารถผลิตสินค้าได้จำนวนน้อยและจำหน่ายสินค้าช้ากว่าบริษัทที่มีขนาดใหญ่ ทำให้มีบริษัทอาจจะมียาได้น้อย ส่งผลให้บริษัทได้รับผลตอบแทนจากสินทรัพย์น้อยลง

5.3 ประโยชน์ที่ได้รับ

5.3.1 ตลาดหลักทรัพย์ ได้ประโยชน์จากการนำข้อมูลไปใช้ประกอบการวางแผนเกี่ยวกับรายงานทางการเงินในอนาคตได้อย่างเหมาะสม

5.3.2 สภาวิชาชีพบัญชี ได้ประโยชน์จากการนำข้อมูลไปใช้ประกอบการวางแผนเพื่อประยุกต์ใช้กับมาตรฐานการรายงานทางการเงินในอนาคต

5.3.3 ผู้บริหาร เจ้าของกิจการ ได้ประโยชน์จากการนำข้อมูลไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการทำงานในอนาคตและคาดการณ์สภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสม

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.4.1 สำหรับการวิจัยในอนาคตควรมีการศึกษาถึงความแตกต่างระหว่างอัตราส่วนที่ใช้เป็นตัวแทนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่ามีอัตราส่วนอื่นอะไรบ้าง เพื่อนำมาพิจารณาเป็นตัวเลือกในการศึกษาหาความสัมพันธ์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในงานวิจัยครั้งต่อไป

5.4.2 สำหรับการเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูลออนไลน์ในงานวิจัยครั้งต่อไป ควรตรวจสอบข้อมูลที่ต้องการนำมาวิเคราะห์ว่ามีข้อมูลครบถ้วนตามที่ต้องการหรือไม่ เพื่อให้ได้ผลวิจัยที่ถูกต้อง



บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- ก้องเกียรติ สหายรักษ์. (2548). การวิเคราะห์ห้บการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงาน [การศึกษาเฉพาะบุคคล ปริญญามหาบัณฑิต ไม่ได้รับการตีพิมพ์]. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- กานต์ วงศ์เปียง. (2556). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยพื้นฐานอัตราส่วนทางการเงินกับปัจจัยด้านอารมณ์ของนักลงทุนต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มSET50 และ MAI ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – 2555 [การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย]. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- จิราวัฒน์ แสงเป่า. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ [วิทยานิพนธ์ หลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการเงิน]. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- จิตประพาพ มีชนะ. (2561). การศึกษาความมีอิทธิพลของกระแสเงินสดกับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [สารนิพนธ์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี] วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- จุฬามาส จรุงกลิ่น. (2554). ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [การศึกษาเฉพาะบุคคล หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- จุฬาลักษณ์ ชมจันทร์. (2555). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ ระหว่างระดับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน กับข้อมูลทางการเงินของธุรกิจประกันวินาศภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [สารนิพนธ์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี]. คณะการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

- ชลันดา นุราฤทธิ. (2556). ความสัมพันธ์ของระดับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรกับผลประกอบการทางการเงินของบริษัทหมวดธุรกิจธนาคารที่อยู่ในดัชนี SET50 [วิทยานิพนธ์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี]. คณะการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.
- ชูศรี วงศ์รัตน์. (2553). เทคนิคการใช้สถิติเพื่อการวิจัย. คณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ชัยนุบดีน จินตรา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ณัฐพล จันทราภรณ์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการกำกับดูแลกิจการกับความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ในการประชุมสวนสุนันทาวิชาการระดับชาติ ด้าน "การวิจัยเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน" ครั้งที่ 4 ปี พ.ศ. 2559.
- ณัฐพล วชิรมนตรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร [การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยราชวมงคลธัญบุรี.
- ฐิภัตรา ดิตยานันทกุล. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร [วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต]. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ดัสกร สีดา. (2561). อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บทความ สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ทศพร ดาราโพธิ์ และ สุภา ทองคง. (2563). ผลกระทบโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม*, 15(2).

ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย. (2562). *เงินทุนหมุนเวียน*. สืบค้น 25 กันยายน 2564, จาก : <http://www.smebank.co.th>

ธารินี พงศ์พัฒน์. (2551). *การบัญชีขั้นสูง*. เท็กซ์ แอนด์ เจอร์นัล.

ธงชัย กิจเจริญรุ่งโรจน์. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและต้นทุนของเงินทุนกับคุณภาพกำไร: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต]. สาขาบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

นฤพนธ์ สุขสมยา. (2560). *ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต]. สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นฤพล อ่อนนิมิต และ พิธาน แสนภักดี. (2564). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแฟชั่น. *วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น*, 7(8), 65-67.

นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร. (2558). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต]. สาขาวิชาการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

นารีรัตน์ เทียมรัตน์. (2556). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับการจัดการกำไร : กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย]. ภาควิชาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

บุษยา สุโฆสิต. (2551). การวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร. *วารสารบทความ รวมคำแห่ง*. 1, 354-365.

- เปรมารักษ์ วัลลาชัย พัทธนันท์ เพชรเชิดชู และศิริเดช คำสุพรหม. (2563). การจัดการกำไรผ่านการ
ใช้ดุลยพินิจในการสร้างรายการทางธุรกิจ และการจัดการกำไรผ่านรายการคงค้างกับ
ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต. *วารสารการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัย
มหาสารคาม*, 12(3), 83-96.
- ปนัดดา วงษ์ศิริ. (2563). *ความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านสินเชื่อกับความสามารถในการทำกำไรใน
สถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย* [ภาคนิพนธ์ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต]. วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรม
และการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ปวีณา แซ่จู และ เบญจพร โมกขะเวส. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ
มูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. *วารสารมหาจุฬ
นาครทรรศน์ มหาวิทยาลัยศรีปทุม*, 8(8), 28-29.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2546). *วิเคราะห์งบการเงิน หลักและการประยุกต์*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2548). *วิเคราะห์งบการเงิน*. โรงพิมพ์ธรรมศาสตร์.
- ภาณุพงศ์ ศรีสกุลพงษ์ จตุร์วิทย์ เขียวชะอุ่ม และจิรารัช พิพัฒน์นราพงศ์. (2563). ความสัมพันธ์
ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มการเกษตร
และอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์
เอ็ม เอ ไอ (MAI). ใน *การประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับชาติ มหาวิทยาลัยสุโขทัย
ธรรมาธิราช ครั้งที่ 10* (หน้า 641)
- ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์. (2562). *ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยและในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี* [สารนิพนธ์ หลักสูตรปริญญาการจัดการ
มหาบัณฑิต]. วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล.
- มาโนช ชูอำพันธ์. (2552). *การศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและ
ราคาตลาด ของหลักทรัพย์กรณีศึกษา : SET50 และ MAI*. มปท
- ยศพัฒน์ พัฒนปัญญาวัฒน์. (2562). *ความสัมพันธ์ของข้อมูลทางการบัญชีกับคุณภาพกำไรของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ (SET CLMV)
[วิทยานิพนธ์ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี]*. วิทยาลัยบริหารธุรกิจ
นวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

- รัศมี ศรีลาวงค์. (2561). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์
กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
[การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัย
เทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- ลัดดาพร สุขแก้วฟ้า และ ปทุมมาศ ขงยุทธ. (2557). การบริหารสินทรัพย์และจัดหารายได้ของ
มหาวิทยาลัยของรัฐ. รายงานวิจัย มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์
มปท. ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ. สืบค้น 10 ตุลาคม 2564, จาก :
https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html
- วิกานดา ใจสมุทร. (2558). อิทธิพลของปริมาณหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ต่อความสามารถ
ในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
[การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต]. สาขาวิชาการเงิน
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- วารลีย์ ทองพุมพุกษา. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าเพิ่มเชิง
เศรษฐศาสตร์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จ
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธนาคาร [การศึกษา
เฉพาะบุคคล หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ศรัณญา ลิงหวัระราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่
ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยกลุ่ม SET100 [วิทยานิพนธ์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต]. สาขาวิชาการบัญชี
วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.
- ศิวัช จันทรโชติ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์
กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
[สารนิพนธ์หลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. สาขาวิชาบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- ลัดดาพร สุขแก้วฟ้า. (2557). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรา
การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ใน หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ไทย [การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- สรียา อัจฉมาสัย. (2553). การศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์ [การศึกษาเฉพาะบุคคล หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สำนักงานตรวจสอบภายในทหารบก. (2550). การบริหารสินทรัพย์ (ASSET MANAGEMENT) ความหมายของสินทรัพย์ (7 ตุลาคม 2007). สืบค้น 10 ตุลาคม 2564, จาก : <http://krurabieb.wordpress.com/2007/10/07/การจัดหมวดหมู่สินทรัพย์>
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร และ ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ [การค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สมชาย แสงศิริ. (2553). ต้นทุนและความสามารถในการทำกำไร ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) [สารนิพนธ์ หลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต]. สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- อภิชาติ พงศ์พัฒน์. (2548). การเงินธุรกิจ. (พิมพ์ครั้งที่ 6). อินโฟไมนิ่ง
- อัจฉรา ปวงปิ่น. (2549). อัตราส่วนทางการเงินด้านสินทรัพย์: ตัวชี้วัดกลุ่มอุตสาหกรรม กรณีศึกษา บริษัทในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials) และอุตสาหกรรมพาณิชย์ (Commerce) ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มปท
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค [วิทยานิพนธ์ หลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต]. วิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

ภาษาต่างประเทศ

- Amin and Jamil (2015). Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Cement Sector of Dhaka Stock Exchange Limited. *Journal of Finance and Banking*, Volume 13, 1-2.

- Assad Naim Nasimi and Rashid Naim Nasimi. (2018). Effect of Capital Structure on Firms' Profitability: An Empirical Evidence from Pakistan Stock Exchange (PSX). *Research Journal of Finance and Accounting*. ISSN 2222-1697 (Paper) ISSN 2222-2847 (Online), 9(11).
- Ayesha Mazhar, M. N. (2010). Determinants Of Capital Structure Decisions:Case of Pakistani Government Owned and Private Firms. *International Review of Business Research Papers*, 6(1), 40-46.
- Eugene F. Bringham; & Louis C. Gapenski. (1994). *Financial management*. Harcourt Brace College Publishers.
- Mazur, K. (2007). The Determinants of Capital Structure Choice: Evidence from Polish Companies. *Int Adv Econ Res*, 13, 495-514.
- Muhammad, H., Shah, B., & ul Islam, Z. (2014). The impact of capital structure on firm performance: Evidence from Pakistan. *Journal of Industrial Distribution & Business*, 5(2), 13-20.
- Nasimi, A.N. (2016). The Effect of Capital Structure on Firm Profitability (An Empirical Evidence from London, UK). *Global Journal of Management and Business: C Finance*. Online ISSN: 2249-4588 & Print ISSN: 0975-5853, 16(4), 9-19.



ภาคผนวก



ภาคผนวก ก
รายชื่อบริษัท

รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา

ลำดับที่	ตัวย่อ	ชื่อบริษัท	ประเภทหลักทรัพย์
1	3K-BAT *	บริษัท ไทย เอ็นเนอร์จี สโตร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
2	7UP *	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
3	A *	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
4	AAV *	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
5	ACC *	บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและ สำนักงาน
6	ACE *	บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
7	ACG *	บริษัท ออโตคอร์ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
8	ADVANC *	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
9	AFC	บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	แพคเกจจิ้ง
10	AGE *	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
11	AH *	บริษัท อาปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
12	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
13	AI *	บริษัท เอเชีย อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
14	AIT *	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
15	AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
16	AJA *	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและ สำนักงาน

17	AKR *	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
18	ALLA *	บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร
19	ALT *	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
20	ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
21	AMARIN *	บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
22	AMATA *	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
23	AMATAV *	บริษัท อมตะ วิเอ้น จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
24	AMC *	บริษัท เอเชีย เมทล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
25	ANAN *	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
26	AOT *	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
27	AP *	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
28	APCO	บริษัท เอเชียัน ไฟฟ์ไคชูติกอลส์ จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
29	APCS *	บริษัท เอเชีย พรินซ์ชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
30	APEX *	บริษัท เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
31	APURE *	บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
32	ASEFA *	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร
33	ASIA *	บริษัท เอเชียไฮเทค จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
34	ASIAN *	บริษัท เอเชียันซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม

35	ASIMAR *	บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
36	AWC *	บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
37	B52 *	บริษัท บี-52 แคปิตอล จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
38	BA *	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
39	BAFS *	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
40	BANPU *	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
41	BCH *	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
42	BCP *	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
43	BCT *	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
44	BDMS *	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	การแพทย์
45	BEAUTY	บริษัท บีวดี คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
46	BGC *	บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
47	BGRIM *	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
48	BH *	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
49	BIG *	บริษัท บิ๊ก คามาว่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
50	BJC *	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์

51	BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
52	BKD *	บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
53	BLAND *	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
54	BLISS *	บริษัท บลิส อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
55	BPP *	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
56	BR *	บริษัท บางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
57	BROCK	บริษัท บ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
58	BRR *	บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
59	BSBM	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
60	BTNC	บริษัท บุตตินิวซิติ จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
61	BTS *	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
62	CBG *	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
63	CCET *	บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
64	CCP *	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
65	CEN *	บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
66	CENTEL *	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
67	CFRESH *	บริษัท ซีเฟรชอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
68	CGD *	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

69	CHG *	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
70	CHOTI *	บริษัท ห้างเย็น โซติวัฒน์หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
71	CI *	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
72	CITY *	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
73	CK *	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
74	CKP *	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
75	CM	บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
76	CMAN *	บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
77	CMR *	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
78	CNT *	บริษัท คริสเตียนีและนิลเส็น (ไทย) จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
79	COM7 *	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
80	COTTO *	บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
81	CPALL *	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
82	CPF *	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
83	CPH *	บริษัท คาสเซอ์ฟิค โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	แพชั่น
84	CPI *	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
85	CPL	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	แพชั่น
86	CPN *	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

87	CPT *	บริษัท ซีพีที ไดรฟ์ แอนด์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร
88	CPW *	บริษัท คอปเปอร์ ไวร์ด จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
89	CRANE *	บริษัท ชูโก จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร
90	CRC *	บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
91	CSC	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
92	CSP	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
93	CSS *	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
94	CTW *	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร
95	CWT *	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
96	DCC *	บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
97	DCON *	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
98	DDD *	บริษัท ดู เคย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
99	DELTA *	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
100	DEMCO *	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
101	DOHOME *	บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
102	DRT *	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
103	DTAC *	บริษัท โทเทิล แอ็กเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร

104	DTCI *	บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์สตีส์ จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
105	DUSIT *	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
106	EA *	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
107	EASON *	บริษัท อีซัน แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
108	EASTW *	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาค ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
109	EE *	บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
110	EGCO *	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
111	EKH *	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
112	EMC *	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
113	EP *	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
114	EPG *	บริษัท อีสเทิร์น โพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
115	ERW *	บริษัท ดี เอร่าวิ้น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
116	ESSO *	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
117	EVER *	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
118	F&D	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
119	FANCY *	บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์สตีส์ จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและ สำนักงาน
120	FMT	บริษัท ไฟน์ เมททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร

121	FN *	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
122	FORTH *	บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
123	FPT *	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศ ไทย) จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
124	FTE *	บริษัท ไฟร์เทรคเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
125	GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
126	GEL *	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
127	GENCO *	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์ สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)	บริการเฉพาะกิจ
128	GFPT *	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
129	GGC *	บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
130	GIFT *	บริษัท แกรททิทูด อินฟินิท จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
131	GLAND *	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
132	GLOBAL *	บริษัท สยาม โกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
133	GLOCON *	บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)	บรรจุกภัณฑ์
134	GPI *	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
135	GPSC *	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
136	GRAMMY *	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์

137	GRAND *	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันตนาการ
138	GREEN *	บริษัท กรีน รีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณสุขโลก
139	GULF *	บริษัท กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณสุขโลก
140	GUNKUL *	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณสุขโลก
141	GYT	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
142	HANA *	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
143	HFT *	บริษัท ฮัฟฟิง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
144	HMPRO *	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
145	HTC *	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
146	HTECH *	บริษัท แอสเซ็ชเชียน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร
147	HUMAN *	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
148	ICC *	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
149	ICHI *	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
150	IHL *	บริษัท อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
151	ILINK *	บริษัท อินเทอร์เน็ต ลิงค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร

152	ILM *	บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
153	INGRS *	บริษัท อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
154	INOX	บริษัท โพลโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
155	INTUCH *	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
156	IRC *	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
157	IRPC *	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
158	IT *	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
159	ITD *	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
160	IVL *	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
161	J	บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
162	JCK *	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
163	JCT *	บริษัท แจ็กเจ็ทอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
164	JMART *	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
165	JTS *	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
166	JWD *	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
167	KAMART *	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์

168	KBS *	บริษัท น้ำตาลบุรี จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
169	KCE *	บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
170	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
171	KEX *	บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
172	KKC *	บริษัท กุลธรเคอร์บี จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
173	KSL *	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
174	KTIS *	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
175	KWG *	บริษัท คิง ไว กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
176	KYE	บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
177	L&E *	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
178	LALIN *	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
179	LANNA *	บริษัท ลานนา รีสอร์ท เซส จำกัด (มหาชน)	พลังงานและสาธารณูปโภค
180	LEE *	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
181	LH *	บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
182	LHK *	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
183	LOXLEY *	บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
184	LPH *	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)	การแพทย์

185	LPN *	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
186	LRH *	บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
187	LST *	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
188	M *	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
189	MACO *	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
190	MAJOR *	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
191	MAKRO *	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
192	MALEE *	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
193	MANRIN	บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
194	MATCH *	บริษัท แมทซิ่ง แม็กซิโมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
195	MATI *	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
196	MBK *	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
197	MC *	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
198	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
199	MCS *	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สติล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
200	MDX *	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
201	MEGA *	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
202	METCO *	บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

203	MFEC *	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
204	MIDA *	บริษัท ไม้ค้ำ แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
205	MILL *	บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
206	MINT *	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
207	MJD *	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
208	MK *	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
209	MODERN *	บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
210	MONO *	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
211	MPIC *	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
212	MSC *	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
213	NC	บริษัท นิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
214	NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และ อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	บรรจุกัญชา
215	NER	บริษัท นอร์ทอีสท์ รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
216	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
217	NEX *	บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
218	NFC *	บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
219	NMG *	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
220	NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
221	NOBLE *	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

222	NOVA *	บริษัท โนวา เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
223	NRF *	บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
224	NUSA *	บริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
225	NVD *	บริษัท เนอวานา ไดอิจ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
226	NWR *	บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
227	OCC *	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
228	OGC *	บริษัท โอเซียนกลาส จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและ สำนักงาน
229	OHTL *	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
230	OISHI *	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
231	ORI *	บริษัท ออริจิน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
232	OSP *	บริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
233	PAF *	บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวลู จำกัด (มหาชน)	แพะชั้น
234	PAP *	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
235	PATO *	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
236	PB	บริษัท เพอร์ซิเดนซ์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
237	PCSGH *	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
238	PDJ *	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)	แพะชั้น
239	PERM *	บริษัท เพิ่มสินสตีลเวคส์ จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
240	PF *	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
241	PG	บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)	แพะชั้น

242	PK *	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
243	PLAT *	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
244	PLE *	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
245	PM *	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
246	PMTA *	บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
247	POMPUI	บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
248	PORT *	บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
249	POST *	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
250	PPP *	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
251	PPPM *	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
252	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
253	PREB *	บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
254	PRECHA *	บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
255	PRG *	บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
256	PRIME *	บริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและสาธารณูปโภค
257	PRIN *	บริษัท ปรีณัฐริ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
258	PRINC *	บริษัท ฟรินซิเฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
259	PRM *	บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์

260	PRO *	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)	บริการเฉพาะกิจ
261	PSL *	บริษัท พีริเซียส ซิปปิง จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
262	PT *	บริษัท พีริเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
263	PTG *	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
264	PTL *	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
265	PTT *	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
266	PTTEP *	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
267	PTTGC *	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
268	PYLON *	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
269	Q-CON *	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
270	QH *	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
271	RAM *	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
272	RATCH *	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
273	RBF *	บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
274	RCL *	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
275	RICHY *	บริษัท ริชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

276	RJH *	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
277	RML *	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
278	ROCK	บริษัท ร็อกเวิช จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและ สำนักงาน
279	ROH *	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
280	ROJNA *	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
281	RPC *	บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
282	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
283	RS *	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
284	RSP *	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
285	RT *	บริษัท ไรท์ทันเน็ลลิง จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
286	S & J *	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอน เตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
287	S *	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
288	SA *	บริษัท ไชมิส แอสเสท จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
289	SABINA *	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
290	SAFARI *	บริษัท ซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
291	SAM *	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
292	SAMART *	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
293	SAMCO *	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

294	SAMTEL *	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
295	SAPPE *	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
296	SAT *	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
297	SC *	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
298	SCC *	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
299	SCCC *	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
300	SCG *	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
301	SCGP *	บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
302	SCI *	บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริก จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
303	SCM *	บริษัท ชัคเซสมอร์ บีอิ้งค์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชยกรรม
304	SCN *	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
305	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
306	SDC *	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
307	SEAFCO *	บริษัท ซีพีโก้ จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
308	SE-ED *	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
309	SENA *	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
310	SFLEX	บริษัท สตาร์ฟлекс จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
311	SFP *	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม

312	SGP *	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
313	SHANG *	บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
314	SHR *	บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
315	SIAM *	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและ สำนักงาน
316	SINGER *	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
317	SIRI *	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
318	SIS *	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
319	SISB *	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)	บริการเฉพาะกิจ
320	SITHAI *	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)	บรรจุกภัณฑ์
321	SKE *	บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
322	SKN *	บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
323	SKR *	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
324	SLP	บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)	บรรจุกภัณฑ์
325	SMIT	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
326	SMPC	บริษัท สหมิตรถังก๊าซ จำกัด (มหาชน)	บรรจุกภัณฑ์
327	SMT *	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
328	SNC *	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร

329	SNP *	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
330	SOLAR *	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณสุขโลก
331	SORKON *	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
332	SPACK *	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
333	SPC *	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
334	SPCG *	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณสุขโลก
335	SPG *	บริษัท สยามกันท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
336	SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณสุขโลก
337	SQ *	บริษัท สหกลอวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
338	SRICHA *	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
339	SSC *	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
340	SSF *	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
341	SSSC *	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
342	SST *	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
343	STA *	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
344	STARK *	บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร
345	STEC *	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอน สตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง

346	STGT *	บริษัท ศรีตรัง โกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
347	STHAI *	บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
348	STPI *	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
349	SUC *	บริษัท สหยูเนียน จำกัด (มหาชน)	แพชั่น
350	SUPER *	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
351	SUSCO *	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
352	SUTHA *	บริษัท สุรศักดิ์ จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
353	SVH *	บริษัท สมิตเวช จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
354	SVI *	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
355	SVOA *	บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
356	SYMC *	บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
357	SYNEX *	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
358	SYNTEC *	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
359	TAE	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
360	TASCO *	บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
361	TBSP *	บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
362	TC *	บริษัท ทรอปีคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม

363	TCC *	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
364	TCCC *	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
365	TCJ *	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร
366	TCMC *	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
367	TCOAT *	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
368	TEAM *	บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
369	TFG *	บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
370	TFI	บริษัท ไทยฟิล์มอินคัสตรี จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
371	TFMAMA *	บริษัท ไทยเพรซิเดนทึฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
372	TGPRO *	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
373	TH *	บริษัท ดงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
374	THAI *	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
375	THCOM *	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
376	THE *	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
377	THG *	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
378	THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
379	TIPCO *	บริษัท ทีบีโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
380	TKN *	บริษัท เก้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม

381	TKS *	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
382	TKT	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
383	TMD *	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
384	TMT	บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
385	TNL *	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)	แพ่ง
386	TNPC *	บริษัท ไทยนามพลาสติก จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
387	TNR *	บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
388	TOA *	บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
389	TOG *	บริษัท ไทยออปติคอลล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์
390	TOP *	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
391	TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
392	TPA	บริษัท ไทยโพลิเอคริลิก จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
393	TPBI *	บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
394	TPCS *	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)	แพ่ง
395	TPIPL *	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
396	TPIPP *	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
397	TPOLY *	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
398	TPP *	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)	บรรจุภัณฑ์
399	TR	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	แพ่ง

400	TRC *	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
401	TRITN *	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
402	TRU *	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
403	TRUBB *	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
404	TRUE *	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
405	TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)	ยานยนต์
406	TSE *	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
407	TSR *	บริษัท เซียร์สุรรัตน์ จำกัด (มหาชน)	ของใช้ในครัวเรือนและ สำนักงาน
408	TSSTE *	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
409	TSTH *	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
410	TTA *	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
411	TTCL *	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
412	TTI *	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
413	TTT	บริษัท โทเร เท็กซ์ไทล์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
414	TTW *	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
415	TU *	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
416	TVO *	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม
417	TWP	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)	เหล็ก

418	TWPC *	บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
419	TWZ *	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
420	TYCN	บริษัท ไทยคุณ เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เหล็ก
421	U *	บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
422	UAC *	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
423	UMI *	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
424	UNIQ *	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
425	UP	บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
426	UPF	บริษัท ยูเนี่ยนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
427	UPOIC *	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
428	UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	กระดาษและวัสดุการพิมพ์
429	UV *	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
430	UVAN *	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
431	VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
432	VGI *	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
433	VIBHA *	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
434	VIH *	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
435	VNG *	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
436	VNT *	บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

437	VPO *	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจการเกษตร
438	VRANDA *	บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ
439	W *	บริษัท วาว แฟคเตอร์ จำกัด (มหาชน)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
440	WACOAL *	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	แฟชั่น
441	WAVE *	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
442	WGE *	บริษัท เวล เกรด เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	บริการรับเหมาก่อสร้าง
443	WHA *	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
444	WIJK *	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)	วัสดุก่อสร้าง
445	WIN *	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วิน โอสถ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
446	WORK *	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
447	WORLD *	บริษัท เวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร
448	WP *	บริษัท ดับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	พลังงานและ สาธารณูปโภค
449	WPH *	บริษัท โรงพยาบาลวิวัฒนแพทย์ ดรง จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
450	ZEN *	บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อาหารและเครื่องดื่ม

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

นางสาวดุสิตา อิศรภักดี

ประวัติการศึกษา

พ.ศ.2558 บริหารธุรกิจบัณฑิต

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

นักวิชาการศึกษา (งานบัณฑิตศึกษา)

ฝ่ายวิชาการและวิจัย คณะเทคโนโลยีคหกรรมศาสตร์

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

