

อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผล
ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100

ศรัณญา สิงห์วะราช

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2562

**The Effects of Operating Efficiency Ratios on Profitability of the Listed
Companies in Thailand: SET 100**

Saranya Singwarach

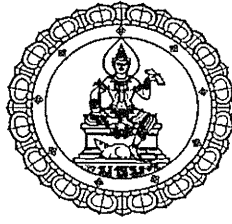
A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Accountancy

College of Innovative Business and Accountancy

DhurakijPundit University

2019




ใบรับรองวิทยานิพนธ์


วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

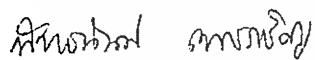
ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

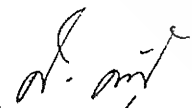
หัวข้อวิทยานิพนธ์ อธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100
เสนอโดย นางสาวศรัณญา สิงห์วะราช
หลักสูตร บัญชีมหาบัณฑิต
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์แล้ว



.....ประธานกรรมการ
(รศ.ดร.พนารัตน์ ปานมณี)


.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์
(ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)


.....กรรมการ
(ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู)


.....กรรมการ
(ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว


..... คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
(ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ ..7.. เดือน ..มิ.ย.. พ.ศ. 2562

หัวข้อวิทยานิพนธ์	อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100
ชื่อผู้เขียน	ศรัญญา สิงห์วะราช
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2561

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 โดยวิเคราะห์จากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปีคือ ปี 2558 ถึงปี 2560 ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 246 รายปีบริษัท (Firm years) สถิติที่ใช้คือการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลจากการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Thesis Title	The Effects of Operating Efficiency Ratios on Profitability Of Listed Company in Thailand: SET 100
Author	Saranya Singwarach
Thesis Advisor	Assistant Professor Dr. Daranee Uachanachit
Department	Accountancy
Academic Year	2018

ABSTRACT

The purpose of this research were to study the effects of Operating Efficiency Ratios on Profitability contain with Liquidity Ratio, Leverage Ratio and Efficiency Ratio that affects Profitability measured by Gross profit margin, Net profit margin, Return on Assets and Return on Equity of the Listed Company in Thailand: SET 100 by analyzing the financial statements for the past 3 years is 2015 to 2018 getting data to analyze total of 246 firm year. Statistics used in data analysis were Multiple Regression Analysis.

The results of this research found that financial ratios that affects and relating to Profitability is Leverage Ratio and Efficiency Ratio by finding that Debt to Asset Ratio that affects and related to Gross Profit Margin, Interest Coverage Ratio that affects and relating to Net Profit margin and ROA. Inventory Turnover related to Net Profit margin, Total Assets Turnover that affects and relating to Gross Profit Margin and ROA.

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จได้ด้วยความเมตตากรุณาจากท่านอาจารย์ที่ได้ให้คำปรึกษา แนะนำเป็นอย่างดี ผู้เขียนจึงขอกราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.พนารัตน์ ปานมณี ประธาน กรรมการการสอบวิทยานิพนธ์ รวมถึง ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู และ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม ที่ให้ คำแนะนำเพื่อความสมบูรณ์ถูกต้องของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

ผู้เขียนกราบขอบพระคุณ ผศ.ดร. คารณิ เอื้อชนะจิต อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ โดย ท่านได้สละเวลาช่วยชี้แนะแนวทางและให้คำแนะนำ ข้อคิดเห็นต่างๆ รวมทั้งด้านตำราและ แหล่งข้อมูล ทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

ผู้เขียนขอขอบคุณ พี่ๆ เพื่อนๆ ในรุ่น MACCS ทุกๆ ท่านที่คอยถามไถ่ คอยให้กำลังใจ และให้ความช่วยเหลือที่ดีตลอดมา

ท้ายที่สุดนี้ขอกราบขอบพระคุณบิดามารดาของข้าพเจ้าที่ให้โอกาสศึกษาจนสำเร็จ ชั้นปริญญาโทมาบัดนี้ ให้ความอุปการะและความช่วยเหลือ ให้การสนับสนุนในทุกๆ ด้าน อีกทั้ง ยังเป็นแรงบันดาลใจและกำลังใจที่สำคัญในการศึกษาครั้งนี้

หากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ก่อให้เกิดความรู้ อันเป็นประโยชน์แก่การศึกษาในภายภาคหน้า ผู้เขียนขอมอบคุณความดีนี้ให้แก่บิดามารดา และอาจารย์ทุกท่าน รวมถึงผู้แต่งหนังสือตำราทุกท่าน ที่ผู้เขียนได้ใช้อ้างอิงในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

ศรัณญา สิงห์วะราช

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	๗
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	๘
กิตติกรรมประกาศ.....	๑
สารบัญตาราง.....	๗
สารบัญภาพ.....	๘
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย.....	2
1.3 สมมติฐานงานวิจัย.....	3
1.4 ขอบเขตของงานวิจัย.....	4
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ.....	5
2. แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	21
2.3 กรอบแนวคิดการวิจัย.....	33
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	60
3.1 ประชากรและตัวอย่าง.....	60
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	61
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลหรือสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	61
4. ผลการศึกษา.....	63
4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	63
4.2 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	66
5. สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ.....	81
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	81
5.2 อภิปรายผลการศึกษา.....	83

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย.....	85
5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในครั้งต่อไป.....	86
บรรณานุกรม.....	87
ภาคผนวก.....	95
รายชื่อบริษัทที่นำมาเก็บข้อมูล.....	96
ประวัติผู้เขียน.....	100



สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 ตารางสรุปบททวนวรรณกรรม.....	35
4.1 ลักษณะทั่วไปของบริษัท.....	64
4.2 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวอย่าง.....	65
4.3 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation).....	67
4.4 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ ด้านกำไรขั้นต้น Gross Profit Margin.....	70
4.5 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ ด้านกำไรสุทธิ Net Profit Margin	72
4.6 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA.....	74
4.7 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ROE.....	76
4.8 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยด้วยการวิเคราะห์ความถดถอย เชิงพหุคูณ Multiple Regression Analysis ด้านสภาพคล่อง.....	77
4.9 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยด้วยการวิเคราะห์ ความถดถอยเชิงพหุคูณ Multiple Regression Analysis ด้านความสามารถในการชำระหนี้.....	78
4.10 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยด้วยการวิเคราะห์ ความถดถอยเชิงพหุคูณ Multiple Regression Analysis ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน.....	79

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 กรอบแนวคิดงานวิจัย.....	34



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหุ้นไทยในปัจจุบันยังคงได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างมากเนื่องจากมีนักลงทุนในอัตราสูงมากขึ้นจากในอดีต ซึ่งในปัจจุบันนักลงทุนมองว่าการลงทุนในหุ้นนั้นสามารถสร้างรายได้จากการลงทุนได้มากกว่าการนำเงินไปฝากออมทรัพย์หรือฝากประจำกับธนาคาร ซึ่งดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 0.2-0.5 และเงินฝากประจำอยู่ที่ร้อยละ 0.5-1.5 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2561) แต่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นสามารถให้อัตราเงินปันผลเฉลี่ยได้ถึงร้อยละ 3 และมีอัตรากำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) อยู่ที่ประมาณ 15 เท่า (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561) ดังนั้นจึงเป็นสาเหตุให้มีผู้ที่สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ทั้งนี้การลงทุนที่มีผลตอบแทนที่สูงก็ย่อมมีความเสี่ยงที่สูงตามไปด้วย จึงทำให้ผู้ที่มีความรู้ด้านการเงินพยายามหาวิธีหรือกลยุทธ์ที่จะช่วยให้นักลงทุนสามารถนำไปเป็นเครื่องมือเพื่อที่จะใช้พิจารณาและตัดสินใจเลือกหุ้นที่จะลงทุน เพื่อสร้างกำไรและความมั่งคั่ง หรือสามารถอยู่รอดในตลาดได้อย่างระยะยาวและมั่นคง (นิธิชัย ปิงตระกูล , 2558)

งบการเงินคือรายงานทางการเงินที่แสดงถึงข้อมูลทางการเงิน ณ สิ้นวันใดวันหนึ่ง ไม่ว่าจะเป็นการรายงานโดยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น หรืองบกระแสเงินสด ซึ่งแต่ละประเภทสามารถสะท้อนให้เห็นถึงข้อมูลที่แตกต่างกันแต่มีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกัน (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) งบการเงินของบริษัทเป็นข้อมูลที่จะช่วยให้ผู้บริหารและผู้ใช้งบการเงินนำมาใช้วิเคราะห์ถึงจุดแข็งจุดอ่อนของบริษัทได้ และยังช่วยเปรียบเทียบฐานะทางการเงินและประสิทธิภาพในการทำงานระหว่างบริษัทของตนเองกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) งบการเงินที่มีคุณภาพนั้นต้องมีความเข้าใจได้ (Understandability) มีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevance) มีความน่าเชื่อถือ (Reliability) และเปรียบเทียบกันได้ (Comparability) (ไพโรจน์ เย็นเสริม, 2551)

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการพร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงมาใช้ในการตัดสินใจต่อไป การวิเคราะห์ที่งบการเงินถือได้ว่าเป็นเครื่องมือการกลั่นกรองข้อมูลเบื้องต้น ส่วนการพยากรณ์ฐานะทางการเงินในอนาคตและผลที่จะเกิดขึ้นคือการวินิจฉัยปัญหาในการดำเนินการและการบริหารงานรวมถึง

ปัญหาอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งประโยชน์ที่ผู้ใช้งบการเงินไม่ว่าจะเป็นผู้บริหาร นักลงทุน ผู้ให้สินเชื่อ ผู้สอบบัญชี จะได้รับข้อมูลการวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับปัญหาทางการเงิน ภาระหนี้สิน ความเสี่ยงของเจ้าหนี้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ เป็นต้น (เพชรี จุมทรัพย์, 2549)

ข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพการดำเนินงานนั้นมีมากมาย ซึ่งสามารถดูได้จากงบการเงิน เช่น งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด ทั้งนี้มีการวิเคราะห์ในรูปแบบต่างๆ เช่น อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ที่สามารถสะท้อนถึงประสิทธิภาพได้อย่างแท้จริง เพื่อนำข้อมูลไปตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องและมีความแม่นยำ (วรเชษฐ วินิชสุขสมบัติ, 2548)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นเครื่องมือวิเคราะห์งบการเงินวิธีหนึ่งเพื่อช่วยในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินเห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อน และความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท โดยแบ่งอัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 4 ประเภท คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ นอกจากนี้อัตราส่วนทางการเงินยังสามารถอธิบายถึงฐานะความมั่นคงทางการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการ โดยการนำตัวเลขจากงบการเงินที่เกี่ยวข้องกันมาหาอัตราส่วนต่างๆ เพื่อง่ายต่อการวิเคราะห์และสามารถเลือกใช้อัตราส่วนได้ตามวัตถุประสงค์และการใช้ประโยชน์ของผู้วิเคราะห์เพื่อช่วยให้เข้าใจสุขภาพทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551)

จากที่มาและความสำคัญที่กล่าวมาข้างต้นผู้วิจัยจึงได้เกิดแนวคิดที่จะศึกษาเกี่ยวกับอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อที่จะวิจัยว่าอัตราส่วนทางการเงินที่วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานมีอิทธิพลหรือความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร เพื่อช่วยให้ผู้บริหารองค์กรนำผลวิจัยไปเป็นแนวทางในการพัฒนาปรับปรุงเครื่องมือในการบริหารองค์กรที่เหมาะสม

1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร

ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

2. เพื่อศึกษาความถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

1.3 สมมติฐานงานวิจัย

- H_{1a} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น
- H_{1b} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ
- H_{1c} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- H_{1d} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
- H_{2a} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น
- H_{2b} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ
- H_{2c} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- H_{2d} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
- H_{3a} : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น
- H_{3b} : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ
- H_{3c} : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- H_{3d} : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
- H_{4a} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น
- H_{4b} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ
- H_{4c} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- H_{4d} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

H_{5a} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไร
ขั้นต้น

H_{5b} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ

H_{5c} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วน
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์

H_{5d} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วน
ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

H_{6a} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น

H_{6b} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ

H_{6c} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจาก
สินทรัพย์

H_{6d} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

H_{7a} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น

H_{7b} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ

H_{7c} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทน
จากสินทรัพย์

H_{7d} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทน
ของผู้ถือหุ้น

H_{8a} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น

H_{8b} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ

H_{8c} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทน
จากสินทรัพย์

H_{8d} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทน
ของผู้ถือหุ้น

1.4 ขอบเขตของงานวิจัย

ในการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีต่อ
ความสามารถในการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET
100 ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตของการศึกษาเพื่อให้การศึกษาเป็นไปตามวัตถุประสงค์ดังนี้

ขอบเขตด้านประชากร

ศึกษาเฉพาะกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในดัชนี SET 100 Index ปี 2558-2560 จำนวน 100 บริษัท

ขอบเขตด้านเนื้อหา

1. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการทำงาน ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน
2. วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

งานวิจัยนี้จะช่วยให้ผู้ที่ใช้งบการเงินสามารถใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลลัพธ์ที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้อาจช่วยให้นักลงทุนสามารถใช้ในการพิจารณาในการเลือกลงทุนได้ นอกจากนี้ผู้บริหารองค์กรนำผลวิจัยไปเป็นแนวทางในการพัฒนาปรับปรุงเครื่องมือในการบริหารองค์กรที่เหมาะสม และช่วยให้นักลงทุนหรือ ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องสามารถมองประสิทธิภาพการทำงานของบริษัทในด้านอื่นๆที่มีผลต่อความสำเร็จขององค์กร อีกทั้งยังช่วยให้ผู้ที่มีความสนใจและต้องการศึกษาในเรื่องอัตราส่วนทางการเงินเพื่อใช้เป็นฐานความรู้ในการศึกษาต่อยอดได้ต่อไป

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง เครื่องมือวิเคราะห์งบการเงินเพื่อช่วยในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร ช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินเห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อน และความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ามีความสามารถในการชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดชำระได้มากน้อยเพียงใด

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้แสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทและเป็นการวัดความเสี่ยงที่เกิดจากการกู้ยืมเงิน ความสามารถในการชำระหนี้และการจ่ายดอกเบี้ยซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ซึ่งอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้

อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารทรัพย์สินเพื่อก่อให้เกิดรายได้มากน้อยเพียงใด แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารทรัพย์สินของผู้บริหาร

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดว่าบริษัทมีความสามารถในการสร้างกำไรได้มากน้อยเพียงใด ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ดีหรือไม่ และชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ผู้วิจัยได้ทบทวนและรวบรวมข้อมูลจาก แนวคิด ทฤษฎี บทความและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งประกอบด้วยแนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.3 กรอบแนวคิดการวิจัย

2.1 แนวคิดเกี่ยวและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกเมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นได้มีบทบาทที่สำคัญหลายอย่างไม่ว่าจะเป็นช่วยในการจัดสรรเงินออมและการลงทุนในระยะยาว ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และเป็นกลไกในการระดมเงินออมหรือเงินทุนจากภาคครัวเรือนมาจัดสรรสู่ภาคการผลิต ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจในการออมและมีทางเลือกในการออมและการลงทุนเพิ่มมากขึ้นและเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ โดยการออกหลักทรัพย์และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนจะมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ และในปัจจุบันตลาดหุ้นไทยยังคงได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างมากเนื่องจากมีนักลงทุนในอัตราสูงมากขึ้นจากอดีต เนื่องจากในปัจจุบันนักลงทุนมองว่าการลงทุนในหุ้นนั้นสามารถสร้างรายได้จากการลงทุนได้มากกว่าการนำเงินไปฝากออมทรัพย์หรือฝากประจำกับธนาคาร ซึ่งดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 0.2-0.5 และเงินฝากประจำอยู่ที่ร้อยละ 0.5-1.5 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2561)

การวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานทางด้านบัญชี (Financial Accounting) ในปัจจุบันนิยมใช้เครื่องมือที่เรียกว่า อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ซึ่งเป็นวิธีหนึ่งที่ใช้วัด

ประสิทธิภาพการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนทางการเงินเป็นวิธีที่สะดวกและรวดเร็ว การวิเคราะห์ฐานะของกิจการด้วยวิธีนี้เป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารในการวิเคราะห์และวางแผนงานบริหารต่างๆ นอกจากนี้ยังสามารถเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการตนเองกับกิจการคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ ตลอดจนบุคคลภายนอกที่ใช้งบการเงิน เช่น นักลงทุนที่จะสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินประเมินฐานะทางการเงินและประสิทธิภาพการทำงานของกิจการได้อย่างรวดเร็ว โดยในประเทศไทยนั้นสามารถดูอัตราส่วนทางการเงินได้ทางเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการควบคุมดูแลตลาดหลักทรัพย์ (กสท.) สำหรับต่างประเทศจะมีสถาบันที่จัดทำอัตราส่วนการเงิน โดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมออกมาอย่างเป็นทางการ ได้แก่ Robert Moris Associates, Dun & Bradstreet, Lee Troy's Almanac of Business and Industrial Financial Ratio etc. (วรเชษฐ วานิชสุขสมบัติ, 2548)

การวิเคราะห์มีหลากหลายวิธี ซึ่งการวิเคราะห์ตามวิธีปัจจัยพื้นฐานเป็นการประเมินผลการดำเนินงาน รายได้ กำไร เพื่อการคาดการณ์อนาคตตลอดถึงผลการดำเนินงานของ ซึ่งมีขั้นตอนที่สำคัญดังนี้ 1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis) เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอทำให้บางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ดังนั้นควรมีการวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไปเพื่อสามารถคาดการณ์ทิศทางของบริษัทที่จะลงทุนได้ 2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) การวิเคราะห์ห่วงจรรอุตสาหกรรมสภาพการตลาดและการแข่งขัน จะช่วยให้สามารถมองเห็นแนวโน้มการเจริญเติบโตเพื่อสามารถคาดการณ์ทิศทางของบริษัทที่จะลงทุนได้ 3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นการวิเคราะห์ประเภทของบริษัทและประเภทของหลักทรัพย์ ซึ่งแบ่งออกเป็น การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ ได้แก่ นโยบายการบริหารงาน ศักยภาพของผู้บริหาร ความสามารถในการแข่งขันของบริษัท เป็นต้น และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ซึ่งวิเคราะห์จากงบการเงินของบริษัทในปัจจุบันและอดีตที่ผ่านมา โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำอัตราส่วนมาเปรียบเทียบกับธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันแล้วนำมาตีความหาคำตอบต่างๆ ที่ต้องการทราบเกี่ยวกับบริษัทนั้นๆ (เมทินี ลิขิตบุญฤทธิ์, 2556)

การวิเคราะห์งบการเงิน

งบการเงินคือรายงานทางการเงินที่แสดงถึงข้อมูลทางการเงิน ณ สิ้นวันใดวันหนึ่ง ไม่ว่าจะเป็นการรายงานโดย งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น หรือ งบกระแสเงินสด ซึ่งแต่ละประเภทสามารถสะท้อนให้เห็นถึงข้อมูลที่แตกต่างกันแต่มีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกัน (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) งบการเงินของบริษัทเป็นข้อมูลที่จะช่วยให้ผู้บริหารและผู้ใช้งบการเงินนำมาใช้วิเคราะห์ถึงจุดแข็งจุดอ่อนของบริษัทได้ และยังสามารถช่วยเปรียบเทียบฐานะ

ทางการเงินและประสิทธิภาพในการทำงานระหว่างบริษัทของตนเองกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

งบการเงินที่มีคุณภาพนั้นต้องมีความเข้าใจได้ (Understandability) ช่วยให้ผู้ใช้งบสามารถเข้าใจในข้อมูลและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจ และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevance) สามารถประเมินเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องทั้งในอดีตและปัจจุบัน รวมถึงการชี้ถึงข้อผิดพลาดในอดีตได้ มีความน่าเชื่อถือ (Reliability) ไม่มีความผิดพลาดที่มีนัยสำคัญ ไม่มีความลำเอียงและต้องเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรม สุกท้ายต้องเปรียบเทียบกันได้ (Comparability) ไม่ว่าจะเปรียบเทียบรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันหรือรอบระยะเวลาบัญชีที่ต่างกัน การเปรียบเทียบกันได้ทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถใช้ประโยชน์ในการประเมินสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ (ไพโรจน์ เย็นเสริม, 2551)

ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2560) เรื่อง การนำเสนองบการเงินได้ กำหนดส่วนประกอบของงบการเงินที่สมบูรณ์ ต้องประกอบไปด้วย 1) งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันสิ้นงวด คือ งบที่แสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง รายงานเกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น 2) งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด งบกำไรขาดทุน คือ งบที่แสดงถึงผลการดำเนินงาน แสดงให้เห็นถึงรายได้และค่าใช้จ่ายของกิจการ ถ้าหากกิจการมีรายได้มากกว่าค่าใช้จ่ายคือกำไร ในทางตรงกันข้ามหากรายได้น้อยกว่าค่าใช้จ่ายก็คือขาดทุน ส่วน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ คือ งบที่แสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของโดยแสดงกำไรและขาดทุนที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดโดยรับรู้โดยตรงในส่วนของเจ้าของที่กำหนดโดยมาตรฐานอื่น รวมถึงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี หรือแก้ไขข้อผิดพลาด โคนการแสดงรายการด้วยยอด ณ วันที่ในงบดุลในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ 3) งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวด คือ งบที่แสดงรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงของรายการในส่วนของเจ้าของตั้งแต่ต้นงวดถึงสิ้นงวด แสดงถึงแหล่งที่มาของทรัพยากรทางการเงินของกิจการ 4) งบกระแสเงินสดสำหรับงวด คือ งบที่แสดงถึงรายงานเงินสดรับ และเงินสดจ่ายว่ามีแหล่งที่มาที่ไปจากที่ใด โดยแบ่งออกเป็น 3 กิจกรรม คือ กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน 5) หมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งประกอบไปด้วยนโยบายบัญชีที่สำคัญและข้อมูลให้คำอธิบายอื่น ที่ต้องมีการแสดงรายละเอียดของการบัญชีเพิ่มเติม เนื่องจากการบันทึกบัญชีสามารถบันทึกได้หลากหลาย ดังนั้นกิจการควรเปิดเผยนโยบายบัญชีไว้ในงบการเงิน ตัวอย่างเช่น วิธีการรับรู้รายได้ การตีราคาสินค้าคงเหลือ การตีราคาทุน ค่าเผื่อหนี้สูญ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ วิธีการคิดค่าเสื่อมราคา และการตัดบัญชีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนหรือการตัดจ่ายที่เกี่ยวข้อง การแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ และการจัดทำงบการเงินรวม 6) งบแสดงฐานะ

การเงิน ณ วันต้นงวดของงวดก่อน เมื่อกิจการได้นำนโยบายการบัญชีใหม่มาปฏิบัติย้อนหลังหรือ การปรับย้อนหลังรายการในงบการเงิน และกิจการได้นำนโยบายการบัญชีใหม่มาปฏิบัติย้อนหลัง การปรับงบการเงินย้อนหลังหรือการจัดประเภทรายการใหม่มีผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญ ต่อข้อมูลในงบการแสดงฐานะการเงิน ณ วันต้นงวดของงวดก่อน กิจการต้องนำเสนองบแสดง ฐานะการเงิน ณ วันต้นงวดของงวดก่อนเพิ่มเติม (สภาวิชาชีพบัญชี, 2560)

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและ ผลการดำเนินงานของกิจการพร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงมาใช้ในการตัดสินใจต่อไป การวิเคราะห์ งบการเงินถือได้ว่าเป็นเครื่องมือการกลั่นกรองข้อมูลเบื้องต้น ส่วนการพยากรณ์ฐานะทางการเงิน ในอนาคตและผลที่จะเกิดขึ้นคือการวินิจฉัยปัญหาในการดำเนินการและการบริหารงานรวมถึง ปัญหาอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งประโยชน์ที่ผู้ใช้งบการเงินไม่ว่าจะเป็นผู้บริหาร นักลงทุน ผู้ให้สินเชื่อ ผู้สอบบัญชี จะได้รับข้อมูลการวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับปัญหาทางการเงิน ภาระหนี้สิน ความเสี่ยงของเจ้าหนี้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ เป็นต้น (เพชร ชุมทรัพย์, 2549) ซึ่งใน การวิเคราะห์งบการเงินเพื่อใช้ในการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินและง่ายต่อการวิเคราะห์และ เปรียบเทียบ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556) ได้แบ่งออกเป็น 4 ประเภท ดังนี้

1. การย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size Analysis) เป็นการแปลงค่าตัวเลขของ รายการต่างๆ ในงบกำไรขาดทุนและงบดุลให้อยู่ในรูปแบบของร้อยละตามแนวดิ่ง เพื่อทำให้เห็น ถึงโครงสร้างทางการเงินแล้วสามารถเปรียบเทียบได้ว่าแต่ละรายการสัดส่วนเป็นเท่าไร

2. การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis) เป็นการวิเคราะห์แนวโน้มเพื่อให้เห็นถึง การเจริญเติบโตหรืออัตราการเพิ่มลดของรายการที่เราสนใจโดยการนำงบดุลและงบกำไรขาดทุน ตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน

3. การวิเคราะห์งบแสดงการเคลื่อนไหวของเงินทุน (Fund Flow Analysis) เป็นการ วิเคราะห์โดยการดูความเคลื่อนไหวของเงินทุนว่าในแต่ละปีบริษัทจัดหาเงินทุนมาจากที่ใดและ ใช้ไปในที่ใดบ้าง ซึ่งปัจจุบันเรียกว่างกระแสเงินสด หรือ Cash Flow ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน และกระแสเงินสดจากการจัดหา เงินทุน

4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เป็นการนำรายการต่างๆ ใน งบดุลและงบกำไรขาดทุนมาหาอัตราส่วนระหว่างกันแล้วทำให้สามารถวิเคราะห์งบการเงินให้ได้ ประโยชน์มากยิ่งขึ้น ซึ่งอาจจะนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือ อาจจะเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีตก็ได้

ในการประเมินผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของธุรกิจนั้นจำเป็นต้องมีเครื่องมือในการวัดที่แน่นอน ซึ่งเครื่องมือที่นิยมใช้ในการวัด คือ การใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ในการหาความสัมพันธ์ของข้อมูลตัวเลขทางการเงินในงบการเงิน และนำมาวิเคราะห์ แปลความหมายของอัตราส่วนต่างๆ โดยการเปรียบเทียบข้อมูลในอดีต และใช้เปรียบเทียบกับข้อมูลของกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน ณ เวลาเดียวกัน เพื่อให้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้ผลครบถ้วนและครอบคลุมต่อความต้องการของผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในด้านต่างๆ เช่น ผู้บริหาร นักลงทุน เป็นต้น (กฤติกา กณานนท์, 2555) ทั้งนี้การคำนวณอัตราส่วนออกมาเพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอ อาจจะต้องเพิ่มการเปรียบเทียบหรือใช้เกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) มาประกอบด้วยซึ่งจะทำให้ทราบว่ากิจการมีจุดแข็งจุดอ่อน หรือมีโอกาสได้อย่างไรบ้าง (Uyer, 2009)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการ ประเมินความสามารถในการทำกำไร ฐานะทางการเงินได้ดีกว่าตัวเลขที่แสดงไว้ที่งบการเงิน โดยการนำรายการที่มีส่วนสัมพันธ์กันในงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะทางการเงินมาทำเป็นสัดส่วนเพื่อเปรียบเทียบกัน ทำให้ตีความหมายของงบการเงินได้ง่ายขึ้น (ฉัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน, 2558)

วรลักษณ์ อิศรางกูร ณ อยุธยา (2558) ได้ให้ความหมายของอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง เครื่องมือที่วัดฐานะทางการเงินและเป็นตัวบ่งบอกถึงจุดแข็งจุดอ่อนในการสร้างกำไรของธุรกิจ และเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารงานว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใดด้วยการวิเคราะห์จากงบการเงินโดยการนำตัวเลขในงบการเงินมาหารอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบและประเมินถึงสภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) กล่าวว่าความหมายของอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง เครื่องมือที่แสดงให้ผู้บริหาร นักลงทุนและผู้ใช้งบการเงินได้เห็นถึงสิ่งที่เกิดขึ้นกับบริษัท และยังช่วยให้เห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท ทำให้ผู้บริหารสามารถวางแผนการดำเนินการ อีกทั้งยังช่วยประเมินความเสี่ยงทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทด้วย และ ศิริลักษณ์ มกรพันธ์ (2551) ที่ได้ให้กล่าวว่าอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง เทคนิคในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อช่วยในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร โดยการนำข้อมูลในงบการเงินมากำหนดในรูปของสัดส่วนหรือร้อยละเพื่อเปรียบเทียบข้อมูลกับปีก่อนๆ หรือใช้เปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

Wheelen and Hunger (2001) ได้กล่าวว่าเครื่องมือที่จะช่วยในการวิเคราะห์และช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถตีความหมายของงบการเงินได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้นคืออัตราส่วนทางการเงิน เพราะผลการวิเคราะห์ที่มีละเอียดและเป็นการคำนวณความสัมพันธ์ของข้อมูลในงบการเงินเพื่อนำมาวิเคราะห์ถึงจุดแข็งจุดอ่อนทางการเงินของบริษัท โดยอัตราส่วนทางการเงินนี้สามารถใช้ได้กับทุกอุตสาหกรรม ทุกขนาดของธุรกิจ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินนี้เปรียบเสมือนเข็มทิศนำทางในการบริหารองค์กร ช่วยให้องค์กรมีประสิทธิภาพในการทำงานทั้งในระยะสั้นและระยะยาว และสามารถนำไปสู่เป้าหมายที่ตั้งไว้ได้ (Ciaran Walsh, 2006)

จากความหมายของอัตราส่วนทางการเงินที่กล่าวมาข้างต้นสำหรับงานวิจัยนี้ อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง เครื่องมือวิเคราะห์งบการเงินเพื่อช่วยในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร ช่วยให้ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้ใช้งบการเงินได้ เห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท ความสามารถในการดำเนินงานในด้านต่างๆ โดยแบ่งออกเป็น 4 ประเภท คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานและอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

อัตราส่วนทางการเงินมี 4 ประเภทดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ามีความสามารถในการชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดชำระได้มากน้อยเพียงใด (ไพโรจน์ เข็นเสริม, 2551) หรือจะกล่าวว่าเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ซึ่งเป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ไม่ว่าจะเป็สินทรัพย์หรือหนี้สิน คำว่าหมุนเวียน คือ สินทรัพย์และหนี้สินที่มีอายุไม่เกิน 1 รอบบัญชี สินทรัพย์หมุนเวียน ยกตัวอย่างเช่น เงินสด ลูกหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เงินลงทุนระยะสั้น สินค้าคงเหลือ เป็นต้น ส่วนหนี้สินหมุนเวียน เช่น เจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เป็นต้น ซึ่งการบริหารสภาพคล่องเป็นสิ่งที่ผู้บริหารควรให้ความสนใจเป็นอย่างมากเพราะถ้าหากกิจการขาดสภาพคล่องอาจทำให้กิจการเข้าขั้นวิกฤตได้ (ฉัชชา แจ่มนุช, 2559) ซึ่งอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องมี 2 อัตราส่วน ดังนี้

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)

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

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดถึงสภาพคล่องในกิจการระยะสั้น โดยพิจารณาถึงความสามารถในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสดได้เพียงพอและทันต่อการชำระหนี้ระยะสั้น ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความคล่องตัวทางการเงินสูง (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) หากผลลัพท์ที่ได้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องดี มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินที่ต้องชำระ ถ้าหากต่ำกว่า 1 แสดงว่ากิจการขาดสภาพคล่อง มีสินทรัพย์ไม่เพียงพอที่จะจ่ายหนี้สิน (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)

$$= \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดถึงสภาพคล่องในกิจการระยะสั้น เช่นเดียวกับกับอัตราเงินทุนหมุนเวียน แต่ที่หักสินค้าคงเหลือออก เนื่องจากเป็นรายการที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ยากที่สุด (ไพโรจน์ เย็นเสริม, 2551) ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความคล่องตัวทางการเงินสูงหากผลลัพท์ที่ได้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องสูงและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว เพียงพอที่จะจ่ายหนี้สิน ถ้าหากต่ำกว่า 1 แสดงว่ากิจการสภาพคล่องต่ำ มีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อย (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

นอกจากนี้อัตราส่วนกระแสเงินสดยังสามารถบอกได้ว่าเงินสดของกิจการในงวดบัญชีมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากสาเหตุใดและยังแสดงถึงสภาพคล่องที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดแสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินสดในมือพอที่จะจ่ายชำระหนี้ ค่าใช้จ่ายต่างๆ จ่ายค่าจ้างพนักงาน หรือนำไปลงทุนได้มากน้อยเพียงใด (ฉัชชา แจ่มนุช, 2559) ถ้าหากกิจการมีปัญหาเรื่องกระแสเงินสด จะแสดงให้เห็นว่ากิจการประสบปัญหาขาดสภาพคล่องและปัญหาในการบริหารจัดการเงิน ซึ่งจะส่งผลให้กิจการมีปัญหาด้านหนี้สิน ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามเวลาที่กำหนดจนอาจไปถึงขั้นล้มละลายได้ในที่สุด (ทวีศักดิ์ วิริยาริ, 2559) ซึ่งสามารถใช้สูตรคำนวณ ดังนี้

1.3 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดในการประเมินความสามารถในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการใช้ทรัพยากรของกิจการ

ซึ่งอัตราส่วนนี้มีผลลัพธ์ที่สูง แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ปรียานุช วงษ์สีชา, 2559)

1.4 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{การลงทุนในสินทรัพย์}}$$

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความจำเป็นต้องหาเงินทุนจากภายนอกหรือไม่ ถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการไม่จำเป็นต้องหาเงินทุนจากภายนอก (ปรียานุช วงษ์สีชา, 2559)

1.5 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นด้วยเงินสดจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในระหว่างปี (ไพโรจน์ เย็นเสริม, 2551)

1.6 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินทั้งหมดด้วยเงินสดจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในระหว่างปี (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551)

1.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อดอกเบี้ยจ่าย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อดอกเบี้ยจ่ายเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้เพียงพอกับกระแสเงินสดที่มี (ปริยานุช วงษ์สีชา, 2559)

1.8 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้ยอกขาย

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอกขาย}}$$

อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้ยอกขายเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ แสดงให้เห็นถึงอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าส่วนมากรายได้ของกิจการมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นส่วนใหญ่ (ปริยานุช วงษ์สีชา, 2559)

1.9 อัตราส่วนความพอเพียงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร+สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น+เงินปันผลจ่าย+การจ่ายชำระหนี้สิน}}$$

อัตราส่วนความพอเพียงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานแสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่จะสามารถนำไปชำระหนี้สิน หลังจากนั้นนำไปลงทุนในสินทรัพย์ และนำไปจ่ายเงินปันผล (ปริยานุช วงษ์สีชา, 2559)

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้แสดงถึงความสามารถในการบริหารหนี้สินของกิจการ (ฉัชชา แจ่มนุช, 2559) หรือแสดงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทและเป็นการวัดความเสี่ยงที่เกิดจากการกู้ยืมเงิน ความสามารถในการชำระหนี้และการจ่ายดอกเบี้ยซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ซึ่งอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ มี 4 อัตราส่วน ดังนี้ (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551)

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio)

$$= \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนเงินทุนที่มาจาก การก่อหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูง ซึ่งไม่เป็นผลดีกับบริษัทเพราะ

บริษัทต้องแบกภาระดอกเบี้ย (จักรา สายประสงค์สิน, 2554) หากผลลัพธ์ที่ได้มีค่าต่ำแสดงว่ากิจการมีเงินทุนหรือสินทรัพย์จากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ถ้าหากมีผลลัพธ์สูงแสดงว่ากิจการมีเงินทุนหรือสินทรัพย์มากจากการกู้ยืมทำให้มีความเสี่ยงสูงกว่า (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าทุกๆ 100 บาทของสินทรัพย์ทั้งหมด กิจการมีภาระผูกพันที่จะต้องชำระหนี้สินเท่าไร ถ้าหากอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงให้เห็นว่ากิจการมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ (กึ่งกาญจน์ จารุกฤณา, 2557)

2.2 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (Long-term debt to Assets)

$$= \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดว่าเป็นการกู้ยืมหรือส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่ากัน ถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงสูงเพราะมีภาระหนี้สินจากดอกเบี้ยจ่ายสูง (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551)

2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

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

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่าเป็นการกู้ยืมหรือส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่ากัน ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงสูงเพราะมีภาระหนี้สินจากดอกเบี้ยจ่ายสูง (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) หากผลลัพธ์ที่ได้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีการจัดหาเงินทุนจากการเป็นหนี้ ถ้าผลลัพธ์สูงมากอาจทำให้ไม่สามารถกู้เพิ่มได้ ถ้าหากต่ำกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีการจัดหาเงินทุนด้วยหนี้ต่ำ (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

2.4 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

$$= \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจากการกู้ยืม ถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมี

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ดี (จักรา สายประสงศ์สิน, 2554) หากผลลัพธ์ที่ได้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีรายได้เพียงพอในการจ่ายดอกเบี้ย ถ้าหากต่ำกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีรายได้ไม่เพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ย (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

3. อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารทรัพย์สินเพื่อก่อให้เกิดรายได้มากน้อยเพียงใด แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารทรัพย์สินของผู้บริหาร (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) ซึ่งในการดำเนินธุรกิจ ทุกกิจการต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนและอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานนี้ช่วยให้กิจการสามารถเห็นได้ว่าการลงทุนของเจ้าของกิจการและเจ้าหน้าที่ได้สร้างรายได้ให้กองงายขึ้นมามากน้อยเพียงใด กิจการมีการใช้งานทรัพยากรที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ เพื่อการเติบโตต่อไปในระยะยาว (ฉัชชา แจ่มนุช, 2559) ซึ่งอัตราส่วนที่ใช้วัดสมรรถภาพในการดำเนินงาน มี 4 อัตราส่วน ดังนี้

3.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

$$= \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเป็นอัตราส่วนที่วัดถึงความสามารถในการบริหารการขายสินค้าโดยเป็นการวัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่าสินค้าคงเหลือสามารถขายออกได้เร็ว ทำให้เงินไม่ไปจมอยู่ที่สินค้าคงเหลือ และสินค้าไม่ล้าสมัย (ไพโรจน์ เข็นเสริม, 2551)

แต่ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูงเนื่องจากสินค้าคงเหลือน้อยเกินไปจะทำให้สินค้าไม่พอขายและอาจทำให้เสียลูกค้าได้ ดังนั้นควรมีการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีอย่างเหมาะสมไม่มากเกินไปและไม่น้อยไป โดยใช้สูตรคำนวณ ดังนี้ (ฐิภัทรา คิตยานันทกุล, 2559)

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

และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Holding Period) ถ้าหากขายได้เร็ว ยิ่งดี สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

3.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Accounts Receivable Turnover)

$$= \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$$

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ เป็นอัตราส่วนที่วัดถึงความสามารถในการเก็บเงินจากลูกหนี้ของบริษัท ถ้าหากอัตรานี้มีค่าสูงแสดงว่าบริษัทสามารถเก็บเงินได้เร็ว เพราะแสดงถึงจำนวนครั้งต่อปี ดังนั้นบริษัทควรมีการกำหนดนโยบายการให้เครดิตอย่างระมัดระวังเพราะการเก็บเงินได้ช้า บ่งบอกถึงสภาพการเงินของลูกค้านั้นด้วย (โสภณ บุญถนอมวงศ์, 2558) การคำนวณลูกหนี้การค้าเฉลี่ย มีสูตรดังนี้

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

ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) คือการคำนวณเพื่อทำให้ทราบถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าจะใช้เวลาอย่างน้อยเพียงใด เพื่อบ่งบอกถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้เครดิตของบริษัท

หากผลที่ได้มีค่าต่ำแสดงถึงคุณภาพของลูกหนี้ที่สามารถชำระเงินได้เร็ว (ฐิภัทรชาติยานันทกุล, 2559) สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$= \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

3.3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

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

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่วัดถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท ทำให้ทราบว่าสินทรัพย์ที่นำไปลงทุนแล้วสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์นั้นได้มากน้อยเพียงใด และเกิดเป็นรายได้กี่เท่าของสินทรัพย์ ถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าบริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้เป็นอย่างดี (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) แต่ถ้าหาก

ได้ค่าต่ำแสดงว่ากิจการต้องลงทุนสูงเพื่อดำเนินกิจการหรือยังใช้สินทรัพย์ที่มีไม่เต็มประสิทธิภาพ (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

อัตราส่วน 3 อัตราส่วนที่กล่าวมาข้างต้นนั้นล้วนแต่เป็นอัตราส่วนที่ช่วยวัดในด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นในเรื่องการบริหาร ส่วนอัตราส่วนที่นักลงทุนมักให้ความสำคัญมากก็คือ อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งส่วนใหญ่แล้วนักลงทุนมักให้ความสำคัญในอัตราส่วนนี้มากกว่าอัตราส่วนอื่นๆ เนื่องจากการมองอนาคตของบริษัทที่จะลงทุนว่าบริษัทนั้นจะให้ผลตอบแทนกลับมาในอนาคต ทั้งในรูปแบบเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งถ้าหากกิจการมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคต แสดงให้เห็นว่านักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนกลับมาอย่างแน่นอน ซึ่งในการคำนวณอัตราส่วนความสามารถทำกำไร เพื่อใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารงานว่าสามารถบรรลุเป้าหมายได้เพียงใด และวัดความสามารถในการทำกำไรนั้น สามารถทำได้ใน 2 ลักษณะ คือ 1. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย 2. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุน (พัชรินทร์ ภักธรวานิชานนท์, 2553) ซึ่งได้แก่อัตราส่วนดังต่อไปนี้

4. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดว่าบริษัทมีความสามารถในการสร้างกำไรได้มากน้อยเพียงใด ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ดีหรือไม่และชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท (ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะ โยธิน, 2558) และสามารถสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่าย การทำกำไร ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (สรียา อัจฉาสัย, 2555) เพราะอนาคตของกิจการย่อมขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งกำไรหรือขาดทุนเป็นผลมาจากการตัดสินใจนโยบาย และการดำเนินงานของกิจการ และอัตราส่วนนี้จะช่วยให้ผู้บริหารเห็นว่านโยบาย หรือการดำเนินงานของกิจการนั้นได้ผลเพียงใด (ณัชชา แจ่มนุช, 2559) ซึ่งอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรมี 4 อัตราส่วน ดังนี้

4.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

$$= \frac{\text{ขาย-ต้นทุนขาย}}{\text{ยอดขาย}}$$

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรขั้นต้นและยอดขาย เพื่อให้เห็นถึงผลตอบแทนขั้นต้นของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนนี้ทำให้ทราบว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขายและการจัดซื้อวัตถุดิบมากน้อยเพียงใด ถ้าหากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่า

บริษัทมีการควบคุมและบริหารต้นทุนการผลิตที่ดี ถ้าหากผลลัพธ์ที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการอาจจะควบคุมต้นทุนขายไม่มีประสิทธิภาพมากนัก (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

4.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}}$$

อัตราส่วนกำไรสุทธิเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของยอดขาย (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) อัตราส่วนกำไรสุทธินี้จะทำให้ทราบว่ากิจการมีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายอย่างน้อยเพียงใด เป็นเครื่องมือที่สามารถควบคุมค่าใช้จ่าย อีกทั้งยังแสดงถึงความมั่นคงของกิจการเพราะหากกิจการมีอัตรากำไรสุทธิสูงแสดงว่ากิจการมีกำไรสูงซึ่งเป็นผลดีต่อกิจการและผู้ถือหุ้นด้วย ถ้าหากอัตรานี้มีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรและสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้ดี แต่ถ้าหากผลลัพธ์ที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการอาจจะควบคุมต้นทุนขายไม่มีประสิทธิภาพมากนัก (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA)

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

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อให้เกิดกำไร ทำให้เห็นว่าผู้บริหารสามารถมีการบริหารจัดการที่ดีหรือไม่ ถ้าหากอัตรานี้มีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีความสามารถทำกำไรสูง และกิจการใช้ทรัพย์สินได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ไพโรจน์ เย็นเสริม, 2551) หากค่า ROA ต่ำ แสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ไม่เต็มประสิทธิภาพเท่าที่ควร (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

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

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถบริหารงานของผู้บริหาร กิจการมีการลงทุนที่ดี มีการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งถ้าหากอัตรานี้มีค่าสูงจะทำให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับ

ผลตอบแทนสูง (จักรา สายประสงค์สิน, 2554) หากค่า ROE ต่ำ แสดงว่ากิจการยังไม่มีประสิทธิภาพมากพอในการทำกำไรเพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

ประโยชน์ของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การนำอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ช่วยให้ผู้บริหารสามารถใช้จ่ายกำหนดเป้าหมายของกิจการได้ และการคำนวณนั้นสามารถคำนวณได้ง่าย ไม่ซับซ้อน และผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณสามารถเข้าใจได้ง่ายเนื่องจากการใช้กันอย่างแพร่หลาย (โสภณ บุญถนอมวงศ์, 2558) และช่วยให้ผู้ใช้งบการเงิน มีความสะดวกในการวิเคราะห์ทั้งเพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ยังช่วยให้ผู้บริหารยังมองเห็นสาเหตุของปัญหาทำให้สามารถแก้ไขได้ทันเวลา (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

ข้อจำกัดในการใช้อัตราส่วนทางการเงิน

อย่างไรก็ตามแม้ว่าอัตราส่วนทางการเงินจะเป็นเครื่องมือที่ดีที่ช่วยให้ผู้บริหาร นักลงทุน ได้ใช้วิเคราะห์ทั้งงบการเงิน แต่ก็ยังมีข้อจำกัดในการใช้อยู่ เพราะอัตราส่วนทางการเงินนั้นเป็นการวิเคราะห์ทั้งจากตัวเลขในอดีตถึงแม้จะมีการวิเคราะห์ทั้งทุกๆ ปี แต่ปัจจัยภายในที่ไม่สามารถควบคุมได้ก็เป็นตัวแปรสำคัญกับผลการดำเนินงานของกิจการ เช่น แนวโน้มอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ย ภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น และการใช้อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัทก็อาจจะไม่ได้ประโยชน์ ถ้าหากว่ามีนโยบายการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ การตัดค่าเสื่อมราคา หรือการลงบัญชีแตกต่างกัน และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถเลือกใช้ได้บางอัตราส่วนเพื่อให้ตรงกับวัตถุประสงค์ในการใช้งาน (ณัชชา แจ่มนุช, 2559)

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในอดีตและปัจจุบัน หรือเทียบกับคู่แข่งในในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้อัตราส่วนทางการเงินยังเป็นตัวช่วยของนักลงทุนอีกเครื่องมือหนึ่งเพราะนักลงทุนจะพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไร ผลตอบแทนที่จะได้รับ และแนวโน้มการเจริญเติบโตของบริษัทในอนาคต (เดือนศิริ ดวงแก้ว, 2556) ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่ มักจะให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรเพราะนักลงทุนต้องการผลตอบแทนที่จะได้มาในอนาคตไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบของเงินปันผลหรือส่วนต่างจากการขายหลักทรัพย์

มีงานวิจัยหลายงานที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงิน ในปี 2551 ได้มีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจากผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการ

ทำกำไรทั้ง 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนกำไรต่อการดำเนินงานต่อยอดขาย มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ หมายความว่า ถ้าหากอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นหรือลดลง สามารถคาดการณ์ได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน (นพพล หมายวิชัยวัฒนา, 2551) ซึ่งผลการศึกษานี้มีความสอดคล้องกับงานวิจัยท่านอื่นที่ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ทั้ง 4 ด้านมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ซึ่งทำให้เห็นว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้และกำไรของกิจการซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้ ความสามารถในการเพิ่มทุน สภาพคล่องของกิจการและความสามารถในการเจริญเติบโตของ บริษัท (ชัยนุบดิน จินตรา , 2560)

นอกจากนี้ยังมีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ โดยเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้เป็นตัวแปรสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เนื่องจากผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพการเปลี่ยนเงินลงทุนไปเป็นกำไรในกิจการ (อนุวัตร รองเงิน, 2559) ซึ่งผลการศึกษานี้มีความสอดคล้องกับงานวิจัยอื่นที่พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน (ณัฐพล จักรภีร์ศิริสุข, 2559)

เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งจากการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงาน เพราะหากกิจการมีการบริหารจัดการระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ดี จะส่งผลให้ผลตอบแทนของกิจการดีขึ้นตามไปด้วย (Gaur, 2013) นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 แต่กับงานวิจัยอื่นที่ได้ผลไม่สอดคล้องกับงานวิจัยนี้ โดยพบ

ในการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จากการศึกษาพบว่าไม่ว่าจะเป็น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดเลยที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นการบ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นเพียงมุมมองระยะสั้นเท่านั้น นักลงทุนมักคาดหวังกำไรจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลมากกว่าซึ่งเป็นผลการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัท จึงทำให้นักลงทุนให้ความสนใจกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มากนัก ส่วนในด้านอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสาเหตุที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อาจเนื่องมาจากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร เป็นอัตราส่วนที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ซึ่งไม่ได้สะท้อนออกมาในรูปของกำไรของบริษัทอย่างชัดเจน และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถึงแม้จะเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยผลลัพธ์ที่บอกให้ทราบว่าเงินลงทุนของกิจการในส่วนของผู้ถือหุ้นได้นำไปบริหารการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์ต่อกิจการแต่ก็ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (ฐิภัตรา คิตยานันกุล, 2559)

งานวิจัยของ ชาราทิพย์ สิริจินดา (2553) มีความสอดคล้องกับงานวิจัยนี้ เพราะผลการศึกษาที่ได้พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราผลตอบแทนจากยอดขายไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อาจเนื่องมาจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่ได้สะท้อนถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท ทำให้นักลงทุนไม่ได้ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินนี้เพื่อใช้ในการลงทุน รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากยอดขายแม้จะเป็นอัตราส่วนที่อธิบายความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แต่ถึงอย่างนั้นอัตราผลตอบแทนจากยอดขายในแต่ละอุตสาหกรรมย่อมมีสัดส่วนที่แตกต่างกันไปจึงทำให้อัตราผลตอบแทนจากยอดขายไม่ได้เป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์ (2550) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ จากการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและสามารถอธิบายความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ

ถ้ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ในทางกลับกันหากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงลดลงจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตลดลงเช่นกันซึ่งผู้ซึ่งบริหารเงินสามารถนำอัตราส่วนกระแสเงินสดไปใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อทำการตัดสินใจได้อย่างถูกต้องและแม่นยำมากขึ้น ต่อมาในปี 2553 ได้มีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่เมื่ออัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งผู้บริหารสามารถนำข้อมูลที่ได้มาใช้ในการจัดการทางการเงินให้สอดคล้องกับผลกำไรในอนาคตได้ (สุริย์ วงศ์ชาติ, 2553)

ในปี 2559 ได้มีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต กล่าวคือ สินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการเป็นสินทรัพย์ที่จะสร้างผลกำไรในระยะสั้นและสินทรัพย์ถาวรจะสร้างผลกำไรในระยะยาว ซึ่งการลงทุนในประเภทเครื่องจักร อุปกรณ์เทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการผลิต รวมทั้งยังก่อให้เกิดการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างความสามารถในการทำกำไรในอนาคต นอกจากนี้ยังพบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขายกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เนื่องจากรายได้จากการขายและการให้บริการเป็นรายได้ปกติจากการดำเนินงาน เป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ส่งผลให้เกิดกำไรเพื่อใช้ในการคาดคะเนยอดขายและกำไรในอนาคตได้ (ปริญญช วงษ์สีชา, 2559)

กฤติกา ถนอมานนท์ (2555) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าของกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาพบว่าการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนไม่ว่าจะเป็นเงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมีผลกระทบกับความสามารถในการทำกำไร โดยวงจรเงินสดมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไร กล่าวคือถ้ากิจการลดระยะเวลาของวงจรเงินสดให้สั้นลง โดยการลดระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ลดระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ และยืดเวลาในการจ่ายชำระหนี้ เพื่อให้สามารถนำเงินสดมาใช้ในการบริหาร

สินทรัพย์หมุนเวียน ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และยังพบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมกับความสามารถในการทำกำไร กล่าวคือ หากมีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มตามไปด้วย เนื่องจากการมีสินทรัพย์หมุนเวียนหรือลูกหนี้เพิ่มแสดงให้เห็นว่ากิจการขายได้มากขึ้น ทำให้กำไรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การมีสินค้าคงเหลือเก็บไว้ใช้ในปริมาณที่เหมาะสมยังช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบที่อาจมีความผันผวน และยังช่วยลดปัญหาของสินค้าขาดมือทำให้กิจการสามารถดำเนินการได้อย่างราบรื่น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งหมายความว่า ถ้ากิจการมีหนี้สินมากขึ้นจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง เพราะการใช้เงินทุนสูงจะส่งผลให้กิจการมีต้นทุนในการก่อหนี้ที่สูงขึ้น การบริหารสินทรัพย์เป็นสิ่งสำคัญสำหรับการดำเนินงานของกิจการ หากขาดการบริหารที่ดีจะทำให้ขาดความราบรื่นในการดำเนินงาน ดังนั้นผู้บริหารควรมีการติดตามผลอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพซึ่งจะทำให้เกิดสมรรถภาพในการหากำไรได้มากขึ้น (กฤติกา กถนนานนท์, 2555)

ภควรรช กบุญญอารักษ์ (2555) ศึกษาเรื่องการบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของธนาคารไทย ซึ่งผลที่ได้ พบว่า เงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของธนาคารไทยในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือถ้าหากมีการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารลดลง และยังพบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อสินทรัพย์รวมกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่อธนาคารเน้นการลงทุนในเงินให้สินเชื่อมากขึ้นจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารลดลง ซึ่งมีงานวิจัยอื่นที่ได้ผลขัดแย้งกัน คืองานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ที่ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นในเชิงบวก เมื่ออัตราส่วนแสดงความสามารถในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มตามไปด้วย นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นแล้วเมื่อลองเปลี่ยนตัวแปรเป็นอัตรากำไรสุทธิผลลัพธ์ที่ได้ก็ยังเป็นความสัมพันธ์ในเชิงบวกเมื่ออัตราส่วนแสดงความสามารถในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอัตรากำไรสุทธิจะเพิ่มตามไปด้วย ในส่วนของอัตรามูลของสินทรัพย์รวมก็มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิ เพราะเมื่อบริษัทมีการใช้เครื่องจักรเพื่อผลิตสินค้ามากขึ้นและนำไปจำหน่ายได้มากขึ้นก็ทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้บริษัทได้กำไรมากขึ้นในส่วนของอัตรากำไรหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิ เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการเก็บหนี้ได้เร็วทำให้มีเงินสดเข้ามาในบริษัทมากทำให้บริษัทมีสภาพคล่องส่งผลให้บริษัทมี

กำไรมากขึ้น อัตราสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิ เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการจำหน่ายสินค้าได้เร็วทำให้ไม่มีสินค้าคงเหลือมากเกินไปจนเกินไป ซึ่งจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวแล้วสรุปได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้ผู้บริหารหรือผู้ใช้งบการเงินเห็นถึงความสัมพันธ์ของตัวเลขในงบการเงินที่ช่วยบ่งบอกถึงสถานะของกิจการได้ (โสภณ บุญถนอมวงศ์, 2558)

นอกจากนี้ยังมีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ MAI ได้ คือ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยที่อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ หมายถึงยิ่งอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ตัวนี้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ราคาหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งหมายความว่าถ้าหากอัตราส่วนทั้ง 2 อัตราส่วนนี้มีค่ามากขึ้น ราคาหลักทรัพย์ก็ยิ่งจะลดลง (สิริกาญจน์ ตายนะสานติ, 2555) ซึ่งผลการวิจัยนี้มีความสอดคล้องกับงานวิจัยของท่านอื่นที่พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้ มีทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วนอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ (นันทนา ศรีศิริยาภรณ์, 2557) และในปีเดียวกันนั้นก็มีผู้วิจัยที่ได้ผลการศึกษาที่มีความสอดคล้องกันกับผลวิจัยนี้ ซึ่งได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ผลที่ได้ คือ อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ MAI ได้แก่ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วน 4 อัตราส่วนนี้มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ กล่าวคือ เมื่ออัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 มีค่าเพิ่มขึ้น ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในไตรมาสต่อไปก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และในทางกลับกันหากอัตราส่วนทางการเงินมีค่าลดลง ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในไตรมาส

ถัดไปก็จะลดลงไปด้วย นอกจากนี้ยังพบความสัมพันธ์ที่มีความสัมพันธ์กับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในเชิงลบ กล่าวคือ เมื่ออัตราส่วนทางการเงินมีค่าเพิ่มขึ้น ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในไตรมาสถัดไปจะลดลง และถ้าหากอัตราส่วนทางการเงินมีค่าลดลง ราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในไตรมาสถัดไปจะเพิ่มขึ้น ซึ่งอัตราส่วนนั้นคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์เฉลี่ย (ประภาพร แสงคล้าย, 2557)

คันธนัท พุฒิพัฒน์ (2559) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในทิศทางตรงกันข้าม แต่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิพบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ (เมทินี ลิขิตบุญฤทธิ์, 2556)

นอกจากนี้ มณีนรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากการวิจัยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์น้อยที่สุดเมื่อเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าหากราคาตลาดมีการปรับขึ้นหรือลดลงราคาหลักทรัพย์ก็จะปรับไปในทิศทางเดียวกัน ในส่วนของอัตรากำไรสุทธิพบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์น้อยมาก สำหรับอัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมพบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก และสุดท้ายอัตราส่วนมูลค่าตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ค่อนข้างมาก

สุกิจ กิจแพทย (2557) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนผู้บริหารในเชิงบวกและสามารถพยากรณ์ค่าตอบแทนผู้บริหารได้ กล่าวคือหากอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นมีค่าสูงผลตอบแทน

ผู้บริหารก็จะสูงตามไปด้วย ซึ่งมีงานวิจัยอื่นที่ได้ผลที่สอดคล้องกัน นอกจากจะพบความสัมพันธ์ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนผู้บริหารแล้วยังพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตรากำไรที่ได้จากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นและสามารถใช้เป็นตัวแปรในการพยากรณ์ผลตอบแทนผู้บริหารได้เช่นกัน (พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์, 2553)

มีการศึกษาถึงการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการ โดยมีการศึกษาถึงการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลจากการศึกษาพบว่าธนาคารพาณิชย์บางแห่งมีการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีความสามารถในการหาแหล่งเงินฝากได้ดี และพบว่าปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์คือ ดอกเบี้ยจ่าย และเงินให้สินเชื่อ (วรเชษฐ วิณิชสุขสมบัติ, 2548)

ศรัญญา ปัญญาแก้ว (2551) ได้ศึกษาและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจ ประกันภัยที่ประสบความสำเร็จและความล้มเหลวจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทประกันภัยที่ไม่มีความสัมพันธ์กับภาวะล้มละลายของธุรกิจ แต่ถ้าหากผลตอบแทนขั้นต้นลดลงจะทำให้เกิดภาวะล้มละลายของธุรกิจได้เนื่องจากผลตอบแทนขั้นต้นเป็นรายได้หลักของธุรกิจซึ่งเกิดจากรายได้จากการรับประกันภัยดังนั้นถ้ากำไรขั้นต้นสูงขึ้นก็จะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากภาวะล้มละลายของธุรกิจน้อยลง จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านผลตอบแทนขั้นต้นต่อภาวะล้มละลายของธุรกิจ โดยส่วนใหญ่ไม่มีผลกระทบต่อบริษัทในระยะยาว ส่วนบริษัทสัมพันธ์ประกันภัย มีแนวโน้มของภาวะล้มละลายเนื่องจากมีบริษัทที่มีเงินเบิกเกินบัญชีมากขึ้นไป และค่าใช้จ่ายดำเนินงานอีกจำนวนมาก ทำให้มีความเสี่ยงสูงที่บริษัทจะเกิดภาวะล้มละลาย ดังนั้นควรมีการแก้ไขและป้องกันเพื่อไม่ให้เกิดภาวะล้มละลายโดยการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นและใช้การส่งเสริมการขายที่เสียค่าใช้จ่ายน้อยแต่ให้เกิดประโยชน์มากเพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ณัชชา แจ่มนุช (2559) ได้ศึกษาถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท อสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็กและขนาดกลางที่จดทะเบียนในเขตกรุงเทพมหานครจากการศึกษาพบว่า ความสามารถในการบริหารสภาพคล่องของของบริษัทขนาดเล็กมีสภาพคล่องสูงกว่าบริษัทขนาดกลางเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนในบริษัทขนาดเล็กมีมูลค่ามากกว่าบริษัทขนาดกลาง เนื่องจากมีสินค้าคงเหลือจำนวนมาก ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินพบว่าบริษัทขนาดเล็กมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมากกว่าบริษัทขนาดกลาง และธุรกิจประเภทซื้อขายไปจะมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์มากกว่าธุรกิจให้เช่า ความสามารถในการทำกำไรพบว่าบริษัทขนาดกลางมีความสามารถในการทำกำไรได้มากกว่าบริษัทขนาดเล็ก แต่เมื่อวิเคราะห์อัตรา

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราตอบแทนผู้ถือหุ้นพบว่าบริษัทขนาดเล็กมีอัตราที่สูงกว่าบริษัทขนาดกลางโดยปัจจัยหลักเกิดจากดอกเบี้ยจ่าย สู้ดท้ายความสามารถในการบริหารแหล่งเงินทุนและโครงสร้างเงินทุนพบว่าบริษัทส่วนใหญ่มีแหล่งเงินประกอบการจากการกู้เงินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น

นพวรรณ สิมมา (2557) ได้วิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินและปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผลจากการศึกษาพบว่าอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลทางบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม การเพิ่มขึ้นของตัวแปรดังกล่าวส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น ดังนั้น ผู้บริหารควรให้ความสำคัญต่อการบริหารลูกหนี้และการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไร ซึ่งผลการศึกษาที่มีความสัมพันธ์กับงานวิจัยอื่นที่ได้ผลการศึกษาว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรในทิศทางตรงกันข้ามกัน กล่าวคือหากกิจการมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังต่ำลง จะส่งผลให้กิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ แสดงว่าหากกิจการมีอัตราเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำลงจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มมากขึ้น (ทิพยุพา อุดมใหม่, 2559) ซึ่งมีความสอดคล้องกับ Okwo and Other (2012) ที่ได้ทำการศึกษาถึงการจัดการทางการเงินเพื่อกำหนดความสามารถในการทำกำไร ซึ่งจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังนั้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

ไพโรจ เย็นเสริม (2551) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์พบว่าบริษัทในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารส่วนใหญ่มีสภาพคล่องทางการเงินอยู่ในระดับ ในด้านความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ค่อนข้างต่ำเพราะมีคู่แข่งค่อนข้างสูง และมีต้นทุนผลิตสูง ด้านการบริหารงานด้านลูกหนี้และเจ้าหนี้พบว่าการจ่ายชำระหนี้เร็วกว่าการรับชำระหนี้ เนื่องจากวัตถุประสงค์ส่วนใหญ่เป็นสินค้าเกษตรทำให้ต้องชำระค่าสินค้าแก่เกษตรกรหรือพ่อค้าคนกลางในเวลาอันสั้น ส่วนด้านความสามารถในการก่อหนี้สินนั้นพบว่าหนี้สินทั้งหมดเมื่อเทียบ

กับสินทรัพย์ทั้งหมดแล้วพบว่าการลงทุนส่วนใหญ่มาจากการก่อหนี้ภายนอกมากกว่า เนื่องจากธุรกิจเหล่านี้ต้องใช้เทคโนโลยีในและเครื่องจักรในการผลิต ผลจากการวิเคราะห์ระดับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า พบว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ส่วนใหญ่อยู่ในระดับความเสี่ยงต่ำ และยังพบว่าทุกอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อ โดยสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถบ่งชี้ความเสี่ยงในการพิจารณาสินเชื่อได้ คือ อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนความสามารถในการก่อหนี้ อัตราส่วนกระแสเงินสด สามารถบ่งชี้ความเสี่ยงในการพิจารณาสินเชื่อได้ในระดับความเสี่ยงต่ำ นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับระดับความเสี่ยงในการพิจารณาสินเชื่อคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว และอัตราส่วนกำไรสุทธิ เนื่องจากลักษณะของกิจการในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้มีสินค้าคงเหลือค่อนข้างสูง ทำให้เงินไปจมอยู่กับสินค้าคงเหลือจนขาดสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไรค่อนข้างต่ำซึ่งส่งผลกระทบต่อชำระหนี้ซึ่งสำคัญในการพิจารณาสินเชื่อ จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินนี้สามารถประเมินความเสี่ยงการพิจารณาให้สินเชื่อในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารได้ นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยของ พิษณุ นันดี (2559) ที่ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้าของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยการวิเคราะห์จากข้อมูลในงบการเงิน ผลจากการวิเคราะห์พบว่าอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี ทำให้สามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ดี อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างด้วยลักษณะของธุรกิจที่มีสินค้าคงเหลือสูงจึงทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วต่ำซึ่งอาจทำให้เกิดปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากลักษณะของธุรกิจที่มีต้นทุนผันแปรสูง ที่ส่วนใหญ่เน้นมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและดอกเบี้ยเงินกู้ยืม จึงส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก ด้านความสามารถในการดำเนินงานพบว่าการบริหารสินค้าคงเหลือเพื่อที่จะเกิดเป็นรายได้นั้นใช้ระยะเวลาค่อนข้างนาน ทำให้เงินไปจมอยู่ที่สินค้าคงเหลือมาก ในด้านการบริหารลูกหนี้และเจ้าหนี้นั้นพบว่ากิจการมีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้อยู่ในระดับที่สูง และการบริหารเจ้าหนี้ก็สามารถชำระหนี้ได้เร็วตามกำหนดเวลา แต่การบริหารสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้นั้นอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์สูง ด้านความสามารถในการก่อหนี้พบว่าอุตสาหกรรมนี้มีการลงทุนในสินทรัพย์จำนวนมากและเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจากภายนอกมากกว่ามาจากส่วนของผู้ถือ ด้านกระแสเงินสดของอุตสาหกรรมนี้พบว่ากระแสเงินสดเพื่อใช้ในการดำเนินงานค่อนข้างต่ำทำให้ไม่สามารถชำระหนี้สินทั้งหมดของกิจการได้ นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถ

ในการทำกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีแนวโน้มจะลดลงในขณะที่ความสามารถในการก่อหนี้สูงขึ้นเนื่องจากต้องกู้เงินมาเพื่อสร้างสภาพคล่องให้กับกิจการ ส่วนแนวโน้มของความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นผู้ให้สินเชื่อต้องเพิ่มความระมัดระวังในการพิจารณาสินเชื่อ โดยการทบทวนมาตรการสินเชื่อให้เข้มงวดขึ้นหรือการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพอื่นๆ ประกอบด้วยเพื่อลดความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ ดังนั้นหากใช้เครื่องมือทางการเงินนี้คัดลูกค้าเพื่อพิจารณาสินเชื่อควรใช้เครื่องมืออื่น หรือ ปัจจัยอื่นประกอบการพิจารณาเพื่อให้สินเชื่อที่มีคุณภาพ และเกิดประโยชน์ทั้งผู้กู้และสถาบันการเงิน (พิชญ นันดี, 2559)

นอกจากนี้งานที่สอดคล้องอีกงานวิจัยหนึ่งคือ งานวิจัยที่ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า และอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถบ่งชี้ระดับความเสี่ยงได้ ซึ่งผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้าของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม นอกจากนี้ยังผลการวิจัยยังพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับทุกระดับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า ดังนั้นผู้ให้สินเชื่อจึงสามารถนำอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มาใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้าได้ทุกกลุ่มระดับความเสี่ยงซึ่งจะช่วยให้การตัดสินใจมีความถูกต้องมากยิ่งขึ้น (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551)

มีงานวิจัยในต่างประเทศที่ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทในประเทศอินเดีย โดยการศึกษาข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 7 ปี อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วิเคราะห์ในงานวิจัยนี้ได้แก่ อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง อัตราส่วนด้านความสามารถในการก่อหนี้ อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร จากการศึกษาพบว่าในอัตราส่วนทั้งหมด มีเพียง 3 อัตราส่วนเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหนี้สิน (Moohamed and Azmi, 2014)

Mary and Matthew (2013) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นตัวชี้วัดผลกำไรของบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศไนจีเรีย โดยการศึกษาข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 11 ปี อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วิเคราะห์ในงานวิจัยนี้ ได้แก่ อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนของสินค้าคงคลัง อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น จากผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ คืออัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ ส่วนอัตราส่วนที่เหลือ เช่น อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราหมุนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของผู้วิจัยท่านอื่นที่พบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรคืออัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการเนื่องจากพบว่าบริษัทที่มีสภาพคล่องสูงจะมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดีกว่าบริษัทที่มีสภาพคล่องน้อย (Vieira, 2010)

Nguyen (2001) ได้ศึกษาถึงการจัดการทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กในเวียดนามซึ่งผลการวิจัยพบว่าความสามารถทำกำไรและแนวทางในการจัดการทางการเงินนั้นมีความสัมพันธ์กัน นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็ก ซึ่งพบว่ามีงานวิจัยอื่นๆ ที่มีความสอดคล้องกันกับงานวิจัยนี้ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปูนซีเมนต์ในประเทศซาอุดีอาระเบีย จากผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องเป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญมากที่สุดซึ่งมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังพบว่าเมื่อบริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง (Almazari, 2013)

และมีงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน โครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไร Gill and other (2010) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไร : บริษัทอเมริกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก จากการศึกษาพบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างวงจรการเปลี่ยนแปลงเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรซึ่งเป็นกำไรขั้นต้น กล่าวคือ หากมีการจัดการวงจรเงินสดที่ถูกต้องและมีการบริหารลูกหนี้ที่เหมาะสมสามารถสร้างผลกำไรให้บริษัทได้ ซึ่งม้งานวิจัยอื่นที่สอดคล้องกันคืองานวิจัยที่ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร ผลจากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลังและอัตรากำไรหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในเชิงลบ

กล่าวคือถ้าหากอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลังและอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำ จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรสูง (Khalid, 2012)

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องที่ได้กล่าวมาข้างต้นนั้นสามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินไม่ว่าจะเป็นอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน หรืออัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ก็มีส่วนช่วยในการวิเคราะห์สถานะภาพของธุรกิจได้ซึ่งผลที่ได้ย่อมแตกต่างกันไปตามประเภทของธุรกิจ สภาพเศรษฐกิจ ในช่วงเวลานั้น และข้อมูลที่ได้ก็ขึ้นอยู่กับมุมมองที่ผู้ใช้จะใช้ประโยชน์ ดังนั้นผู้วิจัยจึงศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่วัดประสิทธิภาพการทำงานกับความสามารถในการทำกำไรที่ได้กล่าวมาข้างต้น เพื่อใช้เป็นแนวทางในการทำวิจัยครั้งนี้เพื่อให้ข้อมูลในการวิจัยมีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้นและยังช่วยกำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยครั้งนี้ด้วย

2.3 กรอบแนวคิดการวิจัย

ในการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการทำงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยตามขอบเขตของการศึกษาตามวัตถุประสงค์การวิจัย ตามภาพที่ 2.1

ตัวแปรอิสระ

อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน :

1. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน

(Liquidity Ratio)

- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
- กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน
(Operating Cash Flow)

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

(Leverage Ratio)

- อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์
(Debt to Asset Ratio)
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย
(Interest Coverage Ratio)

3. อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน

(Efficiency Ratio)

- อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้
(Average Collection Period)
- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
(Inventory Turnover)
- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
(Total Assets Turnover)

ตัวแปรตาม

ความสามารถในการทำกำไร :

- อัตราส่วนส่วนกำไรขั้นต้น
(Gross Profit Margin)
- อัตราส่วนส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
- อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)
- อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)



ภาพที่ 2.1 ภาพกรอบแนวคิดการวิจัย

ตารางที่ 2.1 สรุปบททวนวรรณกรรม

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
Ali Uyer	Cash conversion cycle Firm Size Profitability	2009	The relationship of cash conversion cycle with firm size and profitability: An empirical investigation in Turkey	ความสัมพันธ์ของวงจรการเปลี่ยนแปลงเงินสดกับขนาดของบริษัทและความสามารถในการทำกำไร ผลจากการศึกษาพบว่าค่าเฉลี่ยต่ำสุดของ Cash conversion cycle (CCC) อยู่ที่ 35 วัน และค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ 165 วัน นอกจากนี้ยังพบว่า CCC มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับขนาดของบริษัทและความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ
Ahmad Aref Almazari	Work Capital Management Profitability	2013	The Relationship between Working Capital Management and Profitability: Evidence from Saudi Cement Companies	อัตราส่วนสภาพคล่องเป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญมากที่สุดซึ่งมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังพบว่าเมื่อบริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจะทำให้ความสามารถในการกำไรลดลง

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
Amarjit Gill and other	Work Capital Management Profitability	2010	The Relationship Between Working Capital Management And Profitability: Evidence From The United States	บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก มีความสัมพันธ์ระหว่างวงจรการเปลี่ยนแปลงเงินสดกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งเป็นกำไรขั้นต้น กล่าวคือ หากมีการจัดการวงจรเงินสดที่ถูกต้องและมีการบริหารลูกหนี้ที่เหมาะสมสามารถสร้างผลกำไรให้บริษัทได้
Charity Shamboko	Financial Ratios	2013	The Relationship between Profitability and Financial Ratios	อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนเงินสด อัตราส่วนการใช้สินทรัพย์ และอัตราส่วนความสามารถในการก่อหนี้

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
Chisti Khalid	working capital Profitability	2012	The relationship between working capital efficiency and Profitability	อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง และอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการ ทำกำไรในเชิงลบ กล่าวคือถ้าอัตรา อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง และอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ต่ำ จะส่งผลให้ความสามารถในการทำ กำไรสูง
Kieu Minh Nguyen	Financial management profitability	2001	Financial management and profitability of small and medium enterprises	อัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตรากำไร สุทธิของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ กับความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทขนาดเล็กอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ ที่อัตราส่วนหนี้สินนั้นไม่มีความสัมพันธ์ กับความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทขนาดเล็ก

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
Marziyeh Rezaei and Mohammad Reza Pourali	Capital Structure Profitability	2015	The Relationship between Capital Structure and Profitability : Evidence from Iran	อัตราการหมุนเวียนของสินค้านี้ อัตราส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และ เงินสดมีความสัมพันธ์กันในเชิงลบกับ ความสามารถในการทำกำไร
Mohammad and Saad	Working Capital Profitability	2010	Working Capital Management : The Effect of Market Valuation and Profitability in Malaysia	การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้วัดด้วย วงจรกิจจ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไร สุทธิต่อสินทรัพย์รวม และ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมี ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน กับความสามารถในการทำกำไร

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
Okwo and Other	Financial Management Profitability	2012	Financial Management as a Determinant of Profitability: a Study of Selected Pharmaceutical Firms in Nigeria.	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลังนั้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร
Renato Schwambach Vieira	Liquidity profitability	2010	The relationship between liquidity and profitability	อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรคืออัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการเนื่องจากพบว่าบริษัทที่มีสภาพคล่องสูงจะมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดีกว่าบริษัทที่มีสภาพคล่องน้อย

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
กฤติกา ถนอมานนท์	วงจรกิจจาด อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน ต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร มูลค่ากิจการ	2555	ผลกระทบของการบริหารเงินทุน หมุนเวียนต่อความสามารถในการ ทำกำไรและมูลค่าของกิจการ : กรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	การบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีผล กระทบ กับความสามารถในการทำกำไรและมูลค่า ของกิจการที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การที่บริษัท ทำวงจรกิจจาดให้สั้นลงจะสามารถ เพิ่มความสามารถในการทำกำไรและ มูลค่าของกิจการได้ นอกจากนี้การลด อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมลง ก็ช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร ของกิจการให้มากขึ้นด้วย
กึ่งกาญจน์ จารุกรรณา	อัตราส่วนทางการเงิน ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	2557	ผลกระทบต่อการวิเคราะห์ เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน ของกิจการกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เมื่อกำหนดค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ด้วยวิธีที่แตกต่างกัน กรณีศึกษา อุตสาหกรรมสปาปี 2556	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินกับ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่คำนวณด้วยวิธีที่ แตกต่างกันนั้นส่งผลกระทบต่อ การ ตัดสินใจเพื่อดำเนินธุรกิจสปาไม่แตกต่าง

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
คันธนินท์ พุฒิประพัฒน์	อัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์	2559	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน ทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและ สาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัด มูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
จักรา สายประสงค์สิน	อัตราส่วนทางการเงิน	2554	โปรแกรมศึกษาความเป็นไปได้ของ โครงการและวิเคราะห์อัตราส่วน ทางการเงิน	การใช้โปรแกรมศึกษาความเป็นไปได้ ของโครงการโดยการวิเคราะห์ความ เหมาะสมของการลงทุนจากอัตราส่วน ทางการเงิน พบว่าผู้ใช้งานสามารถใช้ โปรแกรมเพื่อช่วยในการลงทุนและ สามารถพิจารณาผลประโยชน์จากการ ลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ชญานุช อีมอกใจ	อัตราส่วนทางการเงิน มูลค่าหลักทรัพย์	2558	การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวด ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์	อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจสื่อและ สิ่งพิมพ์เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยหมวด ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์แล้วอยู่ในเกณฑ์ที่ ต่ำกว่าจึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์มีราคา ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น
ชัยนุบดีน จินตรา	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ อัตราส่วนต่างราคาหุ้น	2560	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถ ในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทน จากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมี ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจาก ส่วนต่างราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ฐานิต อภิเชษฐ์โยธา	การเปลี่ยนแปลงของเงินปันผล การเปลี่ยนแปลงของกำไรใน อนาคต	2554	ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลง ของเงินปันผลกับความสามารถใน การทำกำไรในอนาคตของบริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	การเปลี่ยนแปลงของเงินปันผลไม่มี ความสัมพันธ์กับความสามารถทำกำไรใน อนาคตอาจเป็นเพราะผู้บริหารอาจ ประเมินกำไรในอนาคตสูงเกินไป ทำให้ จำนวนการจ่ายเงินปันผลไม่ได้สะท้อน กำไรในอนาคตที่แท้จริงของบริษัท
ฐิภัทรา ดิตยานันท์กุล	อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ในหลักทรัพย์	2559	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง การเงินกับอัตราผลตอบแทนจาก การลงทุนในหลักทรัพย์ที่จ ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการ สื่อสาร	อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จ ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สารสนเทศและการสื่อสารไม่มี ความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจาก การลงทุนในหลักทรัพย์

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ณัชชา แจ่มนุช	ขนาดธุรกิจ จำนวนทุนจดทะเบียน จำนวนปีที่ดำเนินการ ประเภทธุรกิจ อัตราส่วนทางการเงิน	2559	ประสิทธิภาพการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็กและขนาดกลางที่จดทะเบียนในเขตกรุงเทพมหานคร	บริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็กและขนาดกลางที่จดทะเบียนในเขตกรุงเทพฯ ควรได้รับการให้คำแนะนำและปรึกษาในด้าน เงินทุน การตลาด เพื่อสามารถแข่งขันและขยายกิจการ รวมทั้งสถาบันการเงิน ควรมีการจัดอบรมในการลงทุน ปรับกลยุทธ์และแผนการบริหารเงินทุนของโครงการ เพื่อสามารถมีเงินทุนในการสร้างโครงการจนแล้วเสร็จ
ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะ โยธิน	อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	2558	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ตัวแบบจำลองทั้ง 4 แบบสามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญไม่ต่างกัน ดังนั้นนักลงทุนสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นเกณฑ์เงินสดหรือเกณฑ์คงค้างได้เหมือนกันเนื่องจากได้ผลที่ไม่ต่างกัน

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ณัฐพล จักรภีศิริสุข	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทน	2559	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก	อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
เดือนศิริ ดวงแก้ว	อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ขนาดของสินทรัพย์	2556	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งผลจากการทดสอบอาจกล่าวได้ว่า การนำข้อมูลทางบัญชีที่แสดงอยู่ในงบการเงินมาวิเคราะห์นั้น เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ไม่มากนัก อาจจะต้องพิจารณาอัตราส่วนหรือปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ทวีศักดิ์ วิริยจาร์	อัตราส่วนกระแสเงินสด ความล้มเหลวทางการเงิน	2559	ความสามารถของอัตราส่วน กระแสเงินสดในการคาดการณ์ ความล้มเหลวทางการเงินของ บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อัตราส่วนกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์ อย่างมีนัยสำคัญกับความล้มเหลวทาง การเงิน ซึ่งผู้ใช้งบการเงินสามารถนำ อัตราส่วนกระแสเงินสดมาคาดการณ์ ความล้มเหลวทางการเงินเพื่อประกอบ การตัดสินใจในการลงทุนได้
ทิพย์ยุพา อุดมใหม่	อัตรากาหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง ระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงคลัง ความสามารถในการทำกำไร	2559	ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการ สินค้าคงคลังกับความสามารถใน การทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	อัตรากาหมุนเวียนของสินค้าคงคลังมี ความสัมพันธ์กับความสามารถในการ ทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญในทิศทาง ตรงข้ามกันแสดงให้เห็นว่าหากบริษัท สามารถบริหารให้อัตรากาหมุนเวียน ของสินค้าคงคลังต่ำลงจะช่วยเพิ่ม ความสามารถในการทำกำไรให้มากขึ้น

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ธราทิพย์ สิริจินดา	อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน สินทรัพย์	2553	ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับ อัตราผลตอบแทนของ บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์	อัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อาจเป็นเพราะอัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีสามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของบริษัทได้
นพพล หาญวิชัยวัฒนา	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนกำไรต่อการดำเนินงานต่อ ยอดขาย อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น	2551	ความสัมพันธ์ระหว่าง ความสามารถในการทำ กำไรกับอัตราผลตอบแทน จากส่วนต่างราคาหุ้นของ บริษัท ในหมวดธุรกิจ อาหารและเครื่องดื่ม	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
นพวรรณ สิมมา	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	2557	การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินและการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมอาหาร	อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อความสามารถทำกำไรในอุตสาหกรรมอาหาร คืออัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง และอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ดังนั้น ผู้บริหารควรให้ความสำคัญต่อการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงคลังเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไร
นันทนา ศรีสุริยาภรณ์	อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น ราคาตลาดของหลักทรัพย์	2557	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารมีทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
นิธิชัย ปิงตระกูล	อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนของหุ้น	2558	กลยุทธ์ในการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน เพื่อแบ่งแยกบริษัทที่ให้อัตรา ผลตอบแทนมาก กว่าตลาด และ บริษัทที่ให้อัตราผลตอบแทนน้อย กว่าตลาด	การใช้อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญมา วิเคราะห์ผลการดำเนินงานทำให้ทราบว่า บริษัทมีผลการดำเนินงานดีขึ้นหรือ ลดลงอย่างไรซึ่งล้วนแต่ส่งผลต่ออัตรา ผลตอบแทนในอนาคตทั้งสิ้น และอัตรา ผลตอบแทนในการลงทุนในไตรมาสที่ 1 เป็นกลยุทธ์ที่แนะนำให้นักลงทุนใช้ในการ การลงทุนจริง
บุษรินทร์ ทรงศรีสวัสดิ์		2552	การประเมินประสิทธิภาพของ ธนาคารพาณิชย์ไทย โดยใช้วิธีดีอี เอและอัตราส่วนทางการเงิน	การวิเคราะห์ประสิทธิภาพด้วยอัตราส่วน ทางการเงินช่วยสะท้อนให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการดำเนินงานในแต่ละ ด้านของธนาคารเอนำอัตราส่วนทางการเงิน มาวิเคราะห์ร่วมกับ DEA จะช่วยให้ สามารถวิเคราะห์ความมีประสิทธิภาพ ของธนาคารในเชิงลึกได้

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ประภาพรรณ แสงคล้าย	อัตราส่วนทางการเงิน	2557	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)	อัตราส่วนทางการเงินทางที่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินทางที่มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ปริญญ์ วงษ์ลีชา	อัตราส่วนกระแสเงินสด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2559	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต
พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์	ความสามารถในการทำกำไร ผลตอบแทนของผู้บริหาร	2553	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกเพียงเล็กน้อยกับผลตอบแทนของผู้บริหาร
พิชญ์ นันดี	อัตราส่วนทางการเงิน กิจการที่คาดว่าจะประสบความสำเร็จ กิจการที่คาดว่าจะไม่ประสบความสำเร็จ สัมผลทางการเงิน	2559	การพยากรณ์ความสัมพันธ์ทางการเงินของกิจการเพื่อเป็นหลักเกณฑ์เบื้องต้นในการพิจารณาสินเชื่อธุรกิจ SMEs ของสถาบันการเงิน	อัตราส่วนทางการเงินนำมาประยุกต์ใช้ในการพยากรณ์ความสัมพันธ์ทางการเงินของกิจการ SMEs ให้ผลที่แม่นยำในระดับหนึ่งเพียงเท่านั้น ดังนั้นควรนำปัจจัยหรือเงื่อนไขอื่นๆ พิจารณาประกอบไปด้วย

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ไพโรจน์ เข็นเสริม	อัตราส่วนทางการเงิน ความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อ ทางการค้า	2551	ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับ ความเสี่ยงในการพิจารณา ให้สินเชื่อทางการค้า: กรณี ศึกษา กลุ่มเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารที่จด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับความ เสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า แต่ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินตัวใดที่สามารถ บ่งชี้ทุกระดับความเสี่ยงในการพิจารณาให้ สินเชื่อทางการค้า
ภควรรักษ์ กุญญญ อารักษ์		2555	การบริหารสินทรัพย์กับ ความสามารถในการทำกำไร ของธนาคารไทย	อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อ ความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร คือ อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ รวม และอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อสินทรัพย์ รวม

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
มณิรัตน์ ใจรักสันติสุข	อัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์	2560	การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ
เมทินี ลิขิตบุญฤทธิ์	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ราคาหลักทรัพย์	2556	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์	อัตราส่วนกระแสเงินสด ความสามารถในการทำกำไร	2550	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน กระแสเงินสดกับความสามารถ ในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมยานยนต์	อัตราส่วนกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับ ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตโดย มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน
วรเชษฐ วานิชสุขสมบัติ	ขนาดของธนาคารพาณิชย์ โครงสร้างการเป็นเจ้าของ ประสิทธิภาพการดำเนินงาน	2548	การวัดประสิทธิภาพการ ดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ ที่ จ ด ท ะ เ บี ย น ไ น ต ล า ด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้การควบรวมกิจการ	ธนาคารพาณิชย์แต่ละขนาดมีประสิทธิภาพ การดำเนินงานที่แตกต่างส่วนปัจจัยที่สำคัญ ที่มีผลต่อประสิทธิภาพในการทำงาน คือ ดอกเบี้ยจ่ายและเงินให้สินเชื่อ

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
วรลักษณ์ อิศรางกูร ณ อยุธยา	คะแนนประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดี อัตราส่วนทางการเงิน	2558	ความสัมพันธ์ระหว่างระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	คะแนนการกำกับดูแลกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญและไม่พบความสัมพันธ์ในด้านอื่นๆ
ศรัญญา ปัญญาแก้ว	อัตราส่วนทางการเงิน ดัชนีวัดภาวะล้มละลายของธุรกิจ	2551	การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัยที่ประสบความสำเร็จและความล้มเหลว : กรณีศึกษา บจก.ประกันคุ้มภัย และ บจก.สัมพันธ์ประกันภัย	การใช้อัตราส่วนทางการเงินนั้นสามารถช่วยในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทได้ เนื่องจากผลที่ได้สามารถช่วยป้องกันไม่ให้เกิดภาวะล้มละลายของธุรกิจได้

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
ศิริลักษณ์ มกรพนธ์	อัตราส่วนทางการเงิน ความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อ ทางการค้า	2551	ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับ ความเสี่ยงในการพิจารณาให้ สินเชื่อทางการค้า กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับ ความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อ ทางการค้าของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างอย่างมี นัยสำคัญ
สรียา อัจฉาสัย	อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	2553	การศึกษาความสามารถใน การทำกำไรของบริษัทที่จด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ใน อุตสาหกรรมการแพทย์	อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน
สิริกาญจน์ ตายนะสานติ	อัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์ในตลาด MAI	2555	ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับ ราคาหลักทรัพย์: การศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ MAI	อัตราส่วนทางการเงินสามารถใช้พยากรณ์ ราคาหลักทรัพย์ในตลาด MAI ได้

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
สุกิจ กิจแพทย์	อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว ค่าตอบแทนผู้บริหาร	2557	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของผู้บริหารกรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100)	อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของผู้บริหารในเชิงบวกได้แก่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น
สุริย์ วงศ์สืบชาติ	อัตราส่วนที่ใช้วัดโครงสร้างทางการเงิน อัตราส่วนในการวัดความสามารถในการทำกำไร	2553	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์	อัตราส่วนกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
โสภณ บุญถนอมวงศ์	อัตราส่วนทางการเงิน	2558	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นในเชิงบวก กล่าวคือหากอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงานเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย
อนุวัตร รongเงิน	อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์	2559	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง	อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์และนำมาใช้เป็นตัวแปรในการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อผู้ศึกษา	ตัวแปรที่ศึกษา	ปี	เรื่องที่ศึกษา	ผลการศึกษา
อัจฉรา จันทกุล	อัตราส่วนทางการเงิน ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	2557	ผลกระทบต่อ การวิเคราะห์ เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน ของกิจการกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เมื่อคำนวณค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ด้วยวิธีที่แตกต่างกัน กรณีศึกษา อุตสาหกรรมที่ปัก ปี 2556	การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน ของกิจการกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ คำนวณด้วยวิธีที่แตกต่างกันทำให้มีผล การวิเคราะห์ที่ต่างกันมาก ซึ่งส่วนใหญ่ ผลการวิเคราะห์ด้วยวิธีหาค่าเฉลี่ยอย่าง ง่ายแ่กว่า จึงควรระมัดระวังในการ นำมาใช้เปรียบเทียบกับกิจการ

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

ในการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ระเบียบวิธีวิจัย ดังนี้

3.1 ประชากรและตัวอย่าง

ประชากรในการศึกษาครั้งนี้คือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 550 บริษัทและตัวอย่างของการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในดัชนี SET 100 ปี 2560 โดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2558-2560 ได้ข้อมูลที่ใช้วิเคราะห์จำนวนทั้งสิ้น 246 รายปีบริษัท (Firm years)

ตัวแปรที่ใช้ศึกษาในการวิจัยครั้งนี้ มีดังนี้

ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยแบ่งออกเป็น 3 อัตราส่วนดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) ประกอบด้วย 3 ตัวแปร
 - 1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)
 - 1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
 - 1.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow)
2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) ประกอบด้วย 2 ตัวแปร
 - 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio)
 - 2.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
3. อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) ประกอบด้วย 3 ตัวแปร
 - 3.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
 - 3.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)
 - 3.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Average Collection Period)

ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 4 อัตราส่วน ดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)
4. อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)

3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่รวบรวมเพื่อทำวิจัยเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเกี่ยวกับทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร โดยค้นคว้าจากหนังสือ ตำราวิชาการ วิทยานิพนธ์และผลงานวิจัยโดยใช้ข้อมูลเหล่านี้มาเป็นแนวทางการศึกษา

นอกจากนี้ยังได้เก็บข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในดัชนี SET 100 ปี 2558 – 2560 จำนวนทั้งสิ้น 246 รายปีบริษัท (Firm years)

3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิจัยครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรและทดสอบอิทธิพลของตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ประกอบด้วย 3 อัตราส่วน คือ 1) อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) และกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow) 2) อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) 3) อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกค้า (Average Collection Period) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ที่มีผลต่อตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในดัชนี SET 100

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสำหรับงานวิจัยนี้ ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) และการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

1. การหาค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยการนำข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในดัชนี SET 100 มาแจกแจงเป็นจำนวนร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวอย่าง

2. การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) ศึกษาความสัมพันธ์โดยการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent) หรือตัวแปร X กับตัวแปรตาม (Dependent) หรือตัวแปร Y ว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้มีค่าใกล้ -1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม แต่ถ้าหากมีค่าใกล้ +1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันโดยตรงมาก และถ้าหากมีค่าเป็น 0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน

3. การทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม ที่มีความสัมพันธ์อยู่ในรูปแบบเชิงเส้นตรง

จากระเบียบวิธีวิจัยที่กล่าวมาข้างต้นทำให้ทราบถึงประชากรและตัวอย่าง ตัวแปร การเก็บรวบรวมข้อมูล เครื่องมือวิจัย วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลในครั้งนี้ ในบทถัดไปจะกล่าวถึงผลการวิเคราะห์ข้อมูลและการทดสอบสมมติฐานของการวิจัยต่อไป

บทที่ 4

ผลการศึกษา

ในบทนี้จะนำเสนอผลการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ตามวัตถุประสงค์การวิจัยข้อที่ 1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น 2. เพื่อศึกษาความถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งนำเสนอผลการศึกษาไว้ดังต่อไปนี้

- 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)
- 4.3 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การวิเคราะห์ผลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาโดยลักษณะของประชากรของการศึกษาครั้งนี้คือข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในดัชนี SET 100 ปี 2558–2560 ซึ่งผลการศึกษาเป็นการสรุปถึงลักษณะทั่วไปในขั้นต้นของข้อมูลจะอยู่ในรูปแบบของการแจกแจงความถี่ การหาสัดส่วนร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และเมื่อได้ทำการเก็บข้อมูลแล้วมีบางบริษัทที่ไม่มีข้อมูลจึงได้ทำการตัดรายชื่อบริษัทนั้นออกไป ทำให้ประชากรที่นำมาศึกษาในครั้งนี้เหลือเพียง 246 รายปีบริษัท (Firm year) โดยงานวิจัยเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา ดังนี้

ตารางที่ 4.1 ลักษณะทั่วไปของบริษัท

ลักษณะ	จำนวน	ร้อยละ
ประเภทอุตสาหกรรม		
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	8	9.76
สินค้าอุปโภคบริโภค	0	0
ธุรกิจการเงิน	2	2.44
สินค้าอุตสาหกรรม	3	3.66
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	23	28.05
ทรัพยากร	17	20.73
บริการ	22	26.83
เทคโนโลยี	7	8.54
รวม	82	100
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว (ล้านบาท)		
น้อยกว่า 10,000	64	78.05
10,000 ขึ้นไป	18	21.95
รวม	82	100

จากตารางที่ 4.1 พบว่าลักษณะทั่วไปของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมประเภทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง คิดเป็นร้อยละ 28.05 รองลงมาคืออุตสาหกรรมประเภทบริการคิดเป็นร้อยละ 26.83 และอุตสาหกรรมประเภททรัพยากร คิดเป็นร้อยละ 20.73 ตามลำดับ สำหรับขนาดของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วส่วนใหญ่มีน้อยกว่า 10,000 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.05

ตารางที่ 4.2 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัท

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std.Deviation
Current Ratio	.16	9.96	1.86	1.37
Quick Ratio	.09	9.80	1.26	1.17
Operating Cash Flow	-9982.97	306100.34	12650.62	34840.77
Debt to Asset Ratio	.11	8.50	.54	.54
Interest Coverage Ratio	-625.62	1179.89	47.76	158.43
Average Collection Period	.07	3956.20	84.06	316.11
Gross Profit Margin	-.85	.94	.28	.20
Net Profit Margin	-5.20	1.61	.14	.51
ROA	-.33	.62	.08	.09
ROE	-.68	5.46	.21	.56

จากตารางที่ 4.2 สามารถสรุปค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานได้ดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าต่ำสุดเท่ากับ .16 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 9.96 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.86 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.37 โดยมีค่าเฉลี่ย 1.86 หมายถึง กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อใช้ในการชำระหนี้สินหมุนเวียนได้เป็น 1.86 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีค่าต่ำสุดเท่ากับ .09 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 9.80 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.17 โดยมีค่าเฉลี่ย 1.26 หมายถึง กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็วเพื่อใช้ในการชำระหนี้สินหมุนเวียนได้เป็น 1.26 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -9982.97 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 306100.34 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12650.62 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 34840.77 โดยมีค่าเฉลี่ย 12650.62 หมายถึง กิจการมีเงินสดในมือพอที่จะจ่ายชำระหนี้ ค่าใช้จ่ายต่างๆ จ่ายค่าจ้างพนักงาน หรือนำไปลงทุนได้ 12650 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .11 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 8.50 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ .54 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ .53 โดยมีค่าเฉลี่ย .54 หมายถึง ทุกๆ 100 บาทของสินทรัพย์ทั้งหมด กิจการมีภาระผูกพันที่จะต้องชำระหนี้สิน เท่ากับ 54 บาท ซึ่งแสดงว่าครึ่งหนึ่งเป็นเงินทุนที่มาจากกำก้อหนี้

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -625.62 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1179.89 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 47.76 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 158.43 โดยมีค่าเฉลี่ย 47.76 หมายถึง กิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่าย ได้เป็น 47.76 เท่า

อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .07 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 3956.20 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 84.06 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 316.11 โดยมีค่าเฉลี่ย 84.06 หมายถึง จำนวนวันในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 84 วัน แสดงให้เห็นว่าระยะเวลาการเก็บหนี้ใช้เวลานานถึงเกือบ 3 เดือน

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นมีค่าต่ำสุดเท่ากับ -.85 ค่าสูงสุดอยู่ที่ .94 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ .28 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ .20 โดยมีค่าเฉลี่ย .28 หมายถึง ยอดขายทุกๆ 100 บาทจะทำกำไรขั้นต้น .28 บาท

อัตราส่วนกำไรสุทธิมีค่าต่ำสุดเท่ากับ -5.20 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.61 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ .14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ .51 โดยมีค่าเฉลี่ย .14 หมายถึง ยอดขายทุกๆ 100 บาทจะทำกำไรสุทธิ .14 บาท

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -.33 ค่าสูงสุดอยู่ที่ .62 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ .08 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ .09 โดยมีค่าเฉลี่ย .08 หมายถึง การลงทุนในสินทรัพย์ทุก 100 บาทจะผลตอบแทนเท่ากับ .08 บาท

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -.68 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 5.46 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ .21 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ .56 โดยมีค่าเฉลี่ย .21 หมายถึง เงินทุนจากส่วนของผู้อถือหุ้น 100 บาทสามารถให้ผลตอบแทน .21 บาท

4.2 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independence Variable) และตัวแปรตาม (Dependence Variable) ว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้มีค่าใกล้ -1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม แต่ถ้าหากมีค่าใกล้ +1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันโดยตรงมาก และถ้าหากมีค่าเป็น 0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน สำหรับงานวิจัยนี้มีตัวแปรอิสระ 8 ตัวแปร คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Average Collection Period)

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และตัวแปรตาม 4 ตัวแปร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งผลการศึกษามีดังนี้

ตารางที่ 4.3 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

Pearson Correlations												
	Current Ratio	Quick Ratio	Operating Cash Flow	Debt to Asset Ratio	Interest Coverage Ratio	Average Collection Period	Inventory Turnover	Total Assets Turnover	Gross Profit Margin	Net Profit Margin	ROA	ROE
Current Ratio												
Quick Ratio	.765**											
Operating Cash Flow	-.066	.006										
Debt to Asset Ratio	-.192**	-.169**	-.016									
Interest Coverage Ratio	.193**	.141*	-.060	-.117								
Average Collection Period	-.111	-.035	-.062	.359**	-.090							
Inventory Turnover	-.058	-.033	.011	.010	-.018	.278***						
Total Assets Turnover	-.087	-.136*	.000	-.012	.246**	-.119	-.067					
Gross Profit Margin	-.065	-.052	-.001	.236***	.051	.053	.030	-.147**				
Net Profit Margin	.101	.071	.007	.019	.160**	-.577***	-.215***	-.057	.405**			
ROA	.010	-.036	.007	.093	.323***	-.085	-.034	.180***	.314**	.447**		
ROE	-.106	-.093	.042	.079	.043	-.050	-.018	.029	.275**	.265**	.750**	

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

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

*. Correlation is significant at the 0.1 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.3 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) พบว่าตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Average Collection Period) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วน ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ ได้แก่

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .236 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นั่นคือ หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ก็จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .160 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 กล่าวคือ หากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงอัตราส่วนกำไรสุทธิก็จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย และยังพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .323 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นั่นคือ หากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

อัตรากาไรสุทธิของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง -.577 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หมายความว่าหากอัตรากาไรสุทธิของลูกหนี้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง -.215 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นั่นคือ หากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง -.147 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 กล่าวคือ หากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย และยังพบว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .180 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 นั่นคือหากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

จากตารางที่ 4.3 สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินนั้นไม่ได้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในด้านใดเลย และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไร อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

นอกจากนี้อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์



ตารางที่ 4.4 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณด้านกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

ตัวแปรอิสระ อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน	ตัวแปรตาม Gross Profit Margin
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน :	
Current Ratio	-0.007 (.014)
Quick Ratio	-0.004 (.017)
Operating Cash Flow	2.23 (.000)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ :	
Debt to Asset Ratio	.097*** (.025)
Interest Coverage Ratio	.000** (.000)
อัตราส่วนสมรรถภาพการดำเนินงาน:	
Inventory Turnover	7.80 (.000)
Total Assets Turnover	-.042** (.014)
Average Collection Period	-4.14 (.000)
R^2	.098
ระดับนัยสำคัญทางสถิติ *p < 0.10 , **p < 0.05 , ***p < 0.01 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยและแสดงความคลาดเคลื่อนมาตรฐานไว้ในวงเล็บ	

จากตารางที่ 4.4 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการทดสอบพบว่า ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินที่วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งยอมรับสมมติฐานที่ H_{4a} ที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น นั่นคือหากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีอิทธิพลทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเปลี่ยนแปลงไปด้วย และยังพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 ซึ่งยอมรับสมมติฐานที่ H_{5a} ที่ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น ซึ่งหมายความว่าหากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีอิทธิพลทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเปลี่ยนแปลงไปด้วย

นอกจากนี้อัตราส่วนสมรรถภาพการดำเนินงาน ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 ซึ่งยอมรับสมมติฐานที่ H_{8a} ที่ว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น กล่าวคือหากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีอิทธิพลทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเปลี่ยนแปลงไปด้วย

ตารางที่ 4.5 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณด้านกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม
อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน	Net Profit Margin
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน :	
Current Ratio	-.003 (.029)
Quick Ratio	.022 (.034)
Operating Cash Flow	-3.01 (.000)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ :	
Debt to Asset Ratio	.273*** (.051)
Interest Coverage Ratio	.001*** (.000)
อัตราส่วนสมรรถภาพการดำเนินงาน :	
Inventory Turnover	-2.35 (.000)
Total Assets Turnover	-.097*** (.029)
Average Collection Period	-.001 (.000)
R ²	.442
ระดับนัยสำคัญทางสถิติ *p < 0.10 , **p < 0.05 , ***p < 0.01 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยและแสดงความคลาดเคลื่อนมาตรฐานไว้ในวงเล็บ	

จากตารางที่ 4.5 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการทดสอบพบว่า ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินที่วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งยอมรับสมมติฐานที่ H_{4b} ที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ นั่นคือหากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีอิทธิพลทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงไปด้วย และยังพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งยอมรับสมมติฐานที่ H_{5b} ที่ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ กล่าวคือหากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีอิทธิพลทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงไปด้วย

นอกจากนี้อัตราส่วนสมรรถภาพการดำเนินงาน ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งยอมรับสมมติฐานที่ H_{8b} ที่ว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ กล่าวคือหากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีอิทธิพลทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงไปด้วย



ตารางที่ 4.6 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม
อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน	ROA
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน :	
Current Ratio	.002 (.006)
Quick Ratio	-.005 (.007)
Operating Cash Flow	6.35 (.000)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ :	
Debt to Asset Ratio	.028** (.011)
Interest Coverage Ratio	.000*** (.000)
อัตราส่วนสมรรถภาพการดำเนินงาน :	
Inventory Turnover	4.29 (.000)
Total Assets Turnover	.008 (.006)
Average Collection Period	-2.99 (.000)
R^2	.144
ระดับนัยสำคัญทางสถิติ * $p < 0.10$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$ แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยและแสดงความคลาดเคลื่อนมาตรฐานไว้ในวงเล็บ	

จากตารางที่ 4.6 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการทดสอบพบว่า ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินที่วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 ซึ่งยอมรับสมมติฐานที่ H_4 ที่ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ นั่นคือหากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีอิทธิพลทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปด้วย และยังพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.01 ซึ่งยอมรับสมมติฐานที่ H_5 ที่ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวคือหากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีอิทธิพลทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปด้วย



ตารางที่ 4.7 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณด้านอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม
อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน	ROE
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน :	
Current Ratio	-.038 (.041)
Quick Ratio	-.009 (.048)
Operating Cash Flow	5.79 (.000)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ :	
Debt to Asset Ratio	.102 (.073)
Interest Coverage Ratio	.000 (.000)
อัตราส่วนสมรรถภาพการดำเนินงาน :	
Inventory Turnover	-1.24 (.000)
Total Assets Turnover	-.006 (.042)
Average Collection Period	.000 (.000)
R ²	.028
ระดับนัยสำคัญทางสถิติ *p < 0.10 , **p < 0.05 , ***p < 0.01 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยและแสดงความคลาดเคลื่อนมาตรฐานไว้ในวงเล็บ	

จากตารางที่ 4.7 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุ ผลการทดสอบพบว่าตัวแปรอิสระไม่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม

ตารางที่ 4.8 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้านสภาพคล่องทางการเงิน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
H _{1a} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{1b} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{1c} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{1d} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{2a} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{2b} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{2c} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{2d} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{3a} : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{3b} : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{3c} : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{3d} : กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน

จากตารางที่ 4.8 สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินนั้น ไม่ได้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในด้านใดเลย

ตารางที่ 4.9 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้านความสามารถในการชำระหนี้

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
H _{4a} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ยอมรับสมมติฐาน
H _{4b} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
H _{4c} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H _{4d} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{5a} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ยอมรับสมมติฐาน
H _{5b} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
H _{5c} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H _{5d} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน

จากตารางที่ 4.9 สามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น ยอมรับสมมติฐานที่ H_{4a} อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ ยอมรับสมมติฐานที่ H_{4b} อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ยอมรับสมมติฐานที่ H_{4c} อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น ยอมรับสมมติฐานที่ H_{5a} อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ ยอมรับสมมติฐานที่ H_{5b} และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ยอมรับสมมติฐานที่ H_{5c}

ตารางที่ 4.10 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
H _{6a} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{6b} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{6c} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{6d} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{7a} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{7b} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{7c} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{7d} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{8a} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ยอมรับสมมติฐาน
H _{8b} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
H _{8c} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{8d} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน

จากตารางที่ 4.10 สามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น ยอมรับสมมติฐานที่ H_{8a} และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ ยอมรับสมมติฐานที่ H_{8b}



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ตามวัตถุประสงค์การวิจัยข้อที่ 1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น 2. เพื่อศึกษาความถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ประชากรในการศึกษาครั้งนี้คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 550 บริษัทและตัวอย่างของการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในดัชนี SET 100 ปี 2560 โดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2558-2560 ได้ข้อมูลที่ใช้วิเคราะห์จำนวนทั้งสิ้น 246 รายปีบริษัท (Firm years) หลังจากนั้นทำการเก็บข้อมูลจากงบการเงินแล้วนำข้อมูลที่ได้อามาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วยค่าความถี่ ร้อยละ นอกจากนี้ยังมีการวิเคราะห์ข้อมูลแบบสถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) ประกอบด้วยการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) และการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร โดยแบ่งออกได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.1.1 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์และไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร อาจเป็นเพราะอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินเป็นอัตราส่วนที่วัดถึงผลระยะสั้น

ของกิจการและเป็นการบ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นเพียงมุมมองระยะสั้นเท่านั้นจึงทำให้ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรซึ่งเป็นผลการดำเนินงานในระยะยาว

5.1.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น หมายความว่าถ้าหากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงอัตราส่วนกำไรขั้นต้นก็จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ยังมีอิทธิพลต่ออัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย นอกจากนี้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หมายความว่า หากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยยังมีอิทธิพลต่ออัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวคือ หากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

5.1.3 อัตราส่วนสมรรถภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือและอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ หมายความว่า หากอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีค่าต่ำลงจะทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิสูงขึ้น อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ หมายความว่า หากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีค่าต่ำลงจะทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิสูงขึ้น และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หมายความว่า หากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำลงจะทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงขึ้นและหากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย นอกจากนี้อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมยังมีอิทธิพลต่ออัตรากำไรขั้นต้นและอัตรา

กำไรสุทธิ กล่าวคือ หากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าต่ำลงจะส่งผลให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิสูงขึ้น

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

สรุปผลการวิจัยอัตราส่วนทางการเงินที่วัดประสิทธิภาพการทำงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายได้ดังนี้

ในเชิงการบริหารกิจการ ผู้บริหารส่วนใหญ่ต้องการทราบถึงประสิทธิภาพจากการบริหารของบริษัท ผู้บริหารจึงใช้การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานในลักษณะของการก่อให้เกิดผลตอบแทนจากเงินที่ได้ลงทุนไป ซึ่งก็คือ กำไร ดังนั้นในการพิจารณาความสัมพันธ์และอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่จะอธิบายต่อไปนี้อย่างอิงจากข้อมูลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่มีความสัมพันธ์และอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร

5.2.1 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ามีความสามารถในการชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดชำระได้มากน้อยเพียงใดหรือจะกล่าวว่าเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ในการศึกษาครั้งนี้ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องกับความสามารถในการทำกำไร อาจเนื่องมาจากอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินเป็นอัตราส่วนที่วัดถึงผลระยะสั้นของกิจการ ซึ่งมีความสอดคล้องกับ เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ที่ได้กล่าวว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร อาจเป็นเพราะอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นการบ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นเพียงมุมมองระยะสั้นเท่านั้น และ ชาราทิพย์ สิริจินดา (2553) ที่กล่าวว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร เนื่องมาจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่ได้สะท้อนถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท แต่ก็มีบางงานวิจัยที่ได้ผลขัดแย้งกัน คือ Nguyen (2001) ที่ได้ผลการศึกษาว่าอัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตรากำไรของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กในประเทศเวียดนาม ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Almazari (2013) ที่ได้กล่าวว่าอัตราส่วนสภาพคล่องเป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญมากที่สุดซึ่งมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ

5.2.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ เป็นอัตราส่วนที่ใช้แสดงถึงความสามารถในการบริหารหนี้สินของกิจการหรือแสดงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทและเป็นการวัดความเสี่ยงที่เกิดจากการกู้ยืมเงิน ความสามารถในการชำระหนี้และการจ่ายดอกเบี้ยซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงความสามารถ

ในการชำระหนี้ของบริษัท จากผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนหนี้สิน และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์ และมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวคือ หากกิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สินของกิจการได้ดี มีการบริหารโครงสร้างเงินทุนของบริษัทให้มีประสิทธิภาพ มีความสามารถในการชำระหนี้ได้สูงจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของกิจการสูงขึ้นซึ่ง กฤติกา กณานนท์ (2555) ได้กล่าวไว้ว่า การใช้เงินทุนสูงจะส่งผลให้กิจการมีต้นทุนในการก่อหนี้ที่สูงขึ้นซึ่งอาจทำให้กำไรลดลงและหากอัตราส่วนหนี้มีค่าต่ำ คือการที่กิจการมีหนี้สินน้อยลงจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น ซึ่งมีความสอดคล้องกับ Almazari (2013) ที่กล่าวว่า เมื่อบริษัทมีหนี้สินลดลงจะทำให้ความสามารถในการกำไรเพิ่มขึ้น

5.2.3 อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารทรัพย์สินเพื่อก่อให้เกิดรายได้มากน้อยเพียงใด กิจการมีการใช้งานทรัพยากรที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ เพื่อการเติบโตต่อไปในระยะยาว แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารทรัพย์สินของผู้บริหาร จากผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน 3 อัตราส่วน คือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์และมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กล่าวคือ หากกิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างดี มีการบริหารสินทรัพย์อย่างเกิดประโยชน์ มีการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้ดี จะส่งผลให้มีกำไรมากขึ้น ในงานวิจัยนี้พบว่าหากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมากขึ้นจะส่งผลให้กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิลดลง อาจเป็นเพราะเงินไปจมอยู่กับสินทรัพย์ทำให้กำไรต่ำลง ซึ่งผลวิจัยนี้มีความสอดคล้องกับ คารณี เอื้อชนะจิต (2562) กล่าวว่า เมื่อกิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์รวมจะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง และ ภควรธก์ คุบุญญอารักษ์ (2555) ที่ได้ผลการวิจัยที่สอดคล้องกัน ซึ่งพบว่าถ้าหากมีการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารลดลง แต่มีบางงานวิจัยที่ได้ผลที่แตกต่างกัน ได้แก่ งานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ที่กล่าวว่าเมื่ออัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มมากขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เพราะเมื่อบริษัทมีการใช้เครื่องจักรเพื่อผลิตสินค้ามากขึ้นและนำไปจำหน่ายได้มากขึ้นก็ทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้บริษัทได้กำไรมากขึ้นด้วย และ กฤติกา กณานนท์ (2555) ที่กล่าวว่าหากมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้

ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มตามไปด้วยและเมื่ออัตราส่วนแสดงความสามารถในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

และในงานวิจัยนี้ยังพบว่าหากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้างเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ กล่าวคือ หากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้างเหลือต่ำลงจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ซึ่งมีหลายงานวิจัยที่มีความสอดคล้องกับงานวิจัยนี้ ได้แก่ นพวรรณ สิมมา (2557) ได้กล่าวว่า การบริหารสินค้างเหลือให้มีประสิทธิภาพสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้ ซึ่งผลการศึกษานี้มีสอดคล้องกับ Okwo and Other (2012) ที่กล่าวว่า หากกิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้างเหลือต่ำลง จะส่งผลให้กิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น และ Khalid (2012) ที่พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้างเหลือมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในเชิงลบ กล่าวคือถ้าหากอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้างเหลือต่ำจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรสูง

จากการวิจัยสามารถสรุปได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้างเหลือ และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ซึ่งสามารถกล่าวได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือหนึ่งที่สามารถแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของข้อมูลต่างๆ ในงบการเงิน สามารถบ่งบอกถึงสถานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ และยังทำให้ผู้บริหารได้ทราบถึงศักยภาพการบริหารงานที่ผ่านมาเพื่อที่จะได้มีการปรับปรุง แก้ไขการดำเนินงานของกิจการให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ที่มีส่วนได้เสียต่อกิจการและยังสามารถช่วยเพิ่มการตัดสินใจต่อผู้ที่สนใจจะลงทุนในอนาคต

5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร เฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 เท่านั้นซึ่งไม่ได้ครอบคลุมถึงบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนอกจากนี้ข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 มีบางอุตสาหกรรมที่ไม่ได้เปิดเผยไว้ในงบการเงินทำให้ไม่สามารถเก็บข้อมูลมาวิจัยได้และต้องทำการคัดรายชื่อบริษัทนั้นออก ทำให้ข้อมูลที่เก็บมาอาจไม่ครบถ้วนในทุกอุตสาหกรรม

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.4.1 ข้อเสนอแนะที่ได้จากงานวิจัย

จากผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานนั้นมีความสัมพันธ์และยังมีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรที่เป็นผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจากการวิจัยในครั้งนี้ทำให้เห็นว่าการบริหารงานให้มีประสิทธิภาพ ไม่ว่าจะเป็นการบริหารในด้านการเงิน การเก็บเงินจากลูกค้า การจ่ายชำระหนี้ การบริหารคลังสินค้า การบริหารสินทรัพย์ ให้มีประสิทธิภาพว่าสามารถทำให้การดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นได้ ดังนั้นผู้บริหารควรมีการจัดการในกระบวนการภายในของบริษัท ทั้งเรื่องการกำหนดอายุลูกค้า การบริหารสินค้าคงเหลือ ให้อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม มีการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์หรือมีการเพิ่มนวัตกรรมใหม่ๆ ที่จะช่วยให้สินค้าหรือบริการมีคุณภาพมากขึ้น

5.4.2 ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในครั้งต่อไป

งานวิจัยนี้พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่วัดประสิทธิภาพการทำงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร การศึกษาครั้งต่อไปควรใช้ตัวแปรอื่นๆ ที่คาดว่าจะมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของกิจการ เช่น ใช้การวัดผลที่ไม่เป็นตัวเงิน โครงสร้างองค์กร วัฒนธรรมองค์กร สภาพแวดล้อม หรือสภาพเศรษฐกิจ เป็นต้น



บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- กฤติกา ถนนานนท์. (2555). ผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าของกิจการ : กรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- กึ่งกาญจน์ จารุกฤณา. (2557). ผลกระทบต่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เมื่อกำหนดค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมด้วยวิธีที่แตกต่างกัน กรณีศึกษา อุตสาหกรรมสปา ปี 2556 (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- คันธนทิพย์ พุดิประพัฒน์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จักรา สายประสงค์สิน. (2554). โปรแกรมศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (การศึกษาค้นคว้าด้วยตัวเอง วิศวกรรมศาสตรมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชญาณุช อิมอกใจ. (2558). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ชัยนุบดีน จินตรา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). ยะลา: มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ฐานิต อภิเชษฐโชธา. (2554). ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงของเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- ฐิภัทรา ดิตยานันกุล. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (การค้นคว้าอิสระปริญญาโท)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัชชา แจ่มนุช. (2559). *ประสิทธิภาพการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็กและขนาดกลางที่จดทะเบียนในเขตกรุงเทพมหานคร (วิทยานิพนธ์เคหพัฒนศาสตร์มหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐพล จักรภีร์ศิริสุข. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ดารณี เอื้อชนะจิต. (2562). *อัตราส่วนหนี้สินและอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของบริษัท. Digital Technology for Sustainable Wellbeing and Smart Society. การประชุมวิชาการระดับชาติครั้งที่ 14 ประจำปี 2562.*
- เดือนศิริ ดวงแก้ว. (2556). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (การค้นคว้าอิสระปริญญาโท)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *คัมภีร์วิเคราะห์งบการเงิน*. สืบค้น 20 ตุลาคม 2561, จาก <https://www.set.or.th/dat/setbooks/e-book/13.pdf>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). *ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์*. สืบค้น 21 ตุลาคม 2561, จาก <https://www.set.or.th/set/commonslookup.do>
- ทวีศักดิ์ วิริยจารี. (2559). *ความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญาโท)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- ทิพย์ยุพา อุดมใหม่. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการสินค้าคงคลังกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ชาราทิพย์ สิริจินดา. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (การศึกษาอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2561). ดอกเบี้ยเงินฝาก. สืบค้น 20 ตุลาคม 2561, จาก https://www.bot.or.th/thai/statistics/financialmarkets/interstrate/_layouts/application/interest_rate/in_rate.aspx
- นพพล หาญวิชัยวัฒนา. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (การศึกษาดำเนินการธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- นพวรรณ สิมมา. (2557). การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินและการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมอาหาร (วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นิธิชัย ปิงตระกูล. (2558). กลยุทธ์ในการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนสำคัญทางการเงินเพื่อแบ่งแยกบริษัทที่ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด และบริษัทที่ให้อัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- บุษรินทร์ ทรงศรีสวัสดิ์. (2552). การประเมินประสิทธิภาพของธนาคารพาณิชย์ไทย โดยใช้วิธีดีอีเอและอัตราส่วนทางการเงิน (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ประภาพรณ แสงคล้าย. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- ปริญญช วงษ์ลีษา. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การศึกษาค้นคว้าด้วยตัวเองบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- พิชญ์ นันดี. (2559). การพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของกิจการเพื่อเป็นหลักเกณฑ์เบื้องต้นในการพิจารณาสินเชื่อธุรกิจ SMEs ของสถาบันการเงิน (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2559). วิเคราะห์งบการเงิน : หลักการและการประยุกต์ (พิมพ์ครั้งที่ 1) กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพโรจน์ เย็นเสริม. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า : กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์.
- ภควรรชก์ คุณบุญอารักษ์. (2555). การบริหารสินทรัพย์กับความสามารถในการทำกำไรของธนาคารไทย (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มณีนรัตน์ ใจรักสันติสุข. (2560). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- เมทินี ลิขิตบุญฤทธิ์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วนิชา เลิศพิริยสุวัฒน์. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดอุตสาหกรรมยานยนต์ (การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองบัญชีมหาบัณฑิต) กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- วรเชษฐ วานิชสุขสมบัติ. (2548). การวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายใต้การควบคุมกิจการ (วิทยานิพนธ์ บัณฑิตมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วรลักษณ์ อิศรางกูร ณ อยุธยา. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างระดับคะแนนการกำกับดูแลกิจการ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศรัญญา ปัญญาแก้ว. (2551). การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจประกันภัยที่ประสบความสำเร็จและความล้มเหลว : กรณีศึกษา บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัทสัมพันธ์ประกันภัย จำกัด (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์.
- ศิริลักษณ์ มกรพันธ์. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์.
- สรียา อัจฉาสัย. (2553). การศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์ (การศึกษาเฉพาะบุคคลบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สิริกัญจน์ ดายนะสานติ. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ : การศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (การศึกษาอิสระบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุกิจ กิจแพทย์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของผู้บริหาร กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) (การค้นคว้าอิสระบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุรีย์ วงศ์สืบชาติ. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สภาวิชาชีพบัญชี. (2560). *การนำเสนองบการเงิน*. สืบค้น 28 ตุลาคม 2561, จาก <http://www.tfac.or.th/upload/9414/M31wUCdbVW.pdf>

อนุวัตร รุ่งเงิน. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อังฉรา จันทกุล. (2557). *ผลกระทบต่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เมื่อคำนวณค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมด้วยวิธีที่แตกต่างกัน กรณีศึกษา อุตสาหกรรมที่ปัก ปี 2556 (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

Ciaram, W. (2006). *Key Management Ratios*. (เฉลิมขวัญ คุรุชบุบยงค์, ผู้แปล). กรุงเทพฯ : บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน).

ภาษาต่างประเทศ

Almazari, A. (2013). *The Relationship between Working Capital Management and Profitability: Evidence from Saudi Cement Companies*. Master Thesis in Administrative Sciences, Finance Section, King Saud University.

Gill, Biger, & Mathur, N. (2010). The Relationship between Working Capital Management and Profitability: Evidence from The United States. *Business and Economics Journal*, 2010(10), 1-9.

Khalid, C. (2012). The relationship between working capital efficiency and Profitability. *Journal of Accounting and Management*, 2012(2), 21-45

Innocent, E.C, Mary, O.I & Matthew, O.M. (2013). Financial Ratio Analysis a Determinant of Profitability in Nigerian Pharmaceutical Industry. *Internal Journal of Business and Management*, 2013(8), 107-117.

Mohamad, N.E.A., & Saad, N. (2010). Working capital Management : The Effect of Market Valuation and Profitability in Malaysia. *International Journal of Business and Management*, 2010(11), 140-147.

- Nguyen, K.M. (2001). *Financial management and profitability of small and medium enterprises*. Master Thesis in Doctor of Business Administration, Southern Cross University.
- Okwo, Enekwe & Okelue, U.D. (2012). Financial Management as a Determinant of Profitability: a Study of Selected Pharmaceutical Firms in Nigeria. *European Journal of Business and Management*, 2012(20), 28-36.
- Rezaei, M. & Pourail, M.R. (2015). The Relationship between Capital Structure and Profitability: Evidence from Iran. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*, 2015(1), 342-351. Retrieved April 19, 2019, from <http://www.european-sciences.com>.
- Shamboko, C. (2013). *The Relationship between profitability and Financial Ratios*. Kozminski University.
- Uyar, A. (2009). The relationship of cash conversion cycle with firm size and profitability: An empirical investigation in Turkey. *International Research Journal of Finance and Economics*, 2009(24), 186-192.
- Vieira, R.S. (2010). *The relationship between liquidity and profitability*. Master Thesis, Umea University.
- Wheelen, L.T & Hunger, J.D. (2001). *Strategic Management and Business Policy*. (2004). 13. New Jersey. Pearson Education.



ภาคผนวก

รายชื่อบริษัทในกลุ่ม SET 100 ปี 2560 ที่นำมาเก็บข้อมูล

NO	SYMBOL	COMPANY NAME	INDUSTY
1	AAV	ASIA AVIATION PLC	Transportation & Logistics
2	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PLC	Information & Communication Technology
3	AMATA	AMATA CORPORATION PCL	Property development
4	ANAN	ANANDA DEVELOPMENT PCL	Property development
5	AOT	AIRPORTS OF THAILAND PCL	Transportation & Logistics
6	AP	AP (THAILAND) PCL	Property development
7	BA	BANGKOK AIRWAYS PCL	Transportation & Logistics
8	BANPU	BANPU PCL	Energy & Utilities
9	BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL	Health Care Services
10	BCP	BANGCHAK CORPORATION PCL	Energy & Utilities
11	BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	Health Care Services
12	BEC	BEC WORLD PCL	Media & Publishing
13	BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	Health Care Services
14	BIG	BIG CAMERA CORPORTION PCL	Commerce
15	BJC	BERLI JUCKER PCL	Commerce
16	BLAND	BANGKOK LAND PCL	Property development
17	BPP	BANPU POWER PCL	Energy & Utilities
18	CBG	CARABAO GROUP PCL	Food & Beverage
19	CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL PCL	Tourism & Leisure
20	CHG	CHULARAT HOSPITAL PCL	Health Care Services
21	CK	CH.KARNCHANG PCL	Construction Services
22	CKP	CK POWER PCL	Energy & Utilities
23	COM7	COM7 PCL	Commerce
24	CPALL	CP ALL PCL	Commerce
25	CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS PCL	Food & Beverage

NO	SYMBOL	COMPANY NAME	INDUSTRY
26	CPN	CENTRAL PATTANA PCL	Property development
27	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL	Electronic Components
28	DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION PCL	Information & Communication Technology
29	EA	ENERGY ABSOLUTE PCL	Energy & Utilities
30	EGCO	ELECTRICITY GENERATING PCL	Energy & Utilities
31	EPG	EASTERN POLYMER GROUP PCL	Construction Materials
32	GFPT	GFPT PCL	Agribusiness
33	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE PCL	Commerce
34	GLOW	GLOW ENERGY PCL	Energy & Utilities
35	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY PCL	Energy & Utilities
36	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING PCL	Energy & Utilities
37	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER PCL	Commerce
38	INTUCH	INTOUCH HOLDINGS PCL	Information & Communication Technology
39	IRPC	IRPC PCL	Energy & Utilities
40	ITD	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PCL	Construction Services
41	IVL	INDORAMA VENTURES PCL	Petrochemicals & Chemicals
42	KCE	KCE ELECTRONICS PCL	Electronic Components
43	LH	LAND AND HOUSES PCL	Property development
44	LPN	L.P.N DEVELOPMENT PCL	Property development
45	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP PCL	Media & Publishing
46	MALEE	MALEEGROUP PCL	Food & Beverage
47	MEGA	MEGA LIFESCIENCES PCL	Commerce
48	MINT	MINOR INTERNATIONAL PCL	Food & Beverage
49	MONO	MONO TECHNOLOGY PCL	Media & Publishing
50	PSH	PRUKSA HOLDING PCL	Property development

NO	SYMBOL	COMPANY NAME	INDUSTRY
51	PTG	PTG ENERGY PCL	Energy & Utilities
52	PTL	POLYPLEX (THAILAND) PCL	Packaging
53	PTT	PTT PCL	Energy & Utilities
54	PTTEP	PTTEP EXPLORATION AND PRODUCTION PCL	Energy & Utilities
55	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	Petrochemicals & Chemicals
56	QH	QUALITY HOUSES PCL	Property development
57	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING PCL	Energy & Utilities
58	ROBINS	ROBINSON PCL	Commerce
59	S	SINGHA ESTATE PCL	Property development
60	SAWAD	SRISAWARD POWER 1979 PCL	Finance & Securities
61	SCC	THE SIAM CEMENT PCL	Construction Materials
62	SCCC	SIAM CITY CEMENT PCL	Construction Materials
63	SIRI	SANSIRI PCL	Property development
64	SPALI	SUPALAI PCL	Property development
65	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING PCL	Energy & Utilities
66	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PCL	Construction Services
67	STPI	STP&I PCL	Construction Services
68	SUPER	SUPERBLOCK PCL	Energy & Utilities
69	TASCO	TIPCO ASPHALT PCL	Construction Materials
70	THAI	THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PCL	Transportation & Logistics
71	THANI	RATCHTHANI LEASING PCL	Finance & Securities
72	THCOM	THAICOM PCL	Information & Communication Technology
73	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING PCL	Food & Beverage

NO	SYMBOL	COMPANY NAME	INDUSTRY
74	TOP	THAI OIL PCL	Energy & Utilities
75	TPIPL	TPI POLENE PCL	Construction Materials
76	TRUE	TRUE CORPORATION PCL	Information & Communication Technology
77	TTA	THORESEN THAI AGENCIES PCL	Transportation & Logistics
78	TU	THAI UNION GROUP PCL	Food & Beverage
79	TVO	THAI VEGETABLE OIL PCL	Food & Beverage
80	UNIQ	UNIQUE ENGINEERING AND CONSTRUCTION PCL	Construction Services
81	WHA	WHA CORPORATION PCL	Property development
82	WORK	WORKPOINT ENTERTAINMENT PCL	Media & Publishing

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

ศรัญญา สิงห์วะราช

ประวัติการศึกษา

สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี ปี 2556

คณะกรรมการบัญชี สาขาการบัญชี

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

พนักงานบัญชีบริษัท โยชิமுระเอเชีย จำกัด

