



ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน
กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Relationship between Financial Ratios
on Operating Efficiency and Profitability of Listed Companies
on the Stock Exchange of Thailand

ชานานถ กุลมณี
CHANANARD KULMANEE

การค้นคว้าอิสระเสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2563
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

ชื่อการค้นคว้าอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน
กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย
ชื่อ นามสกุล นางสาวชนานาถ กุลมณี
ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา การบัญชี
คณะ บริหารธุรกิจ
อาจารย์ที่ปรึกษา ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริรัตน์ พวงแสงสุข

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระได้ให้ความเห็นชอบการค้นคว้าอิสระฉบับนี้แล้ว


.....ประธานกรรมการ

(ดร.ธนธัส ทัพมงคล)


.....กรรมการ

(ดร.ธนากร รัชตกุลพัฒน์)


.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริรัตน์ พวงแสงสุข)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร อนุมัติให้เน้นการค้นคว้าอิสระ

ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร


.....คณบดีคณะบริหารธุรกิจ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัตนาวลี ไม้สัก)

วันที่ 23 เดือน สิงหาคม พ.ศ. 2564

ชื่อเรื่องการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อ นามสกุล	นางสาวชนานาถ กุลมณี
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา	การบัญชี
คณะ	บริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2563

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 ถึงปี พ.ศ. 2562 จำนวน 98 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ วิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลการศึกษา พบว่า 1. กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3. อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยมีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ 4. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 5. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: อัตราส่วนประสิทธิภาพการดำเนินงาน, อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร, อัตราส่วนทางการเงิน

Independent Study Title	Relationship between Financial Ratios on Operating Efficiency and Profitability of Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand
Author	Miss Chananard Kulmanee
Degree	Master of Business Administration
Field Study	Accounting
Academic Year	2020

ABSTRACT

This research aimed to study the relationship between financial ratios of operating efficiency and profitability of listed companies on the Stock Exchange of Thailand. Data was collected from the financial statements of the real estate and construction groups from 2015 to 2019. The data were analyzed using descriptive statistics such as frequency, percentage, mean and standard deviation. The inferential statistics were Pearson's Correlation Coefficient and Multiple Regression Analysis.

The results of the study found that 1. operating cash flow activities positively correlated with the return on asset 2. the debt to asset ratio was negatively correlated with the gross profit margin, net profit margin, return on asset and return on equity 3. average collection period was negatively correlated with the gross profit margin and net profit margin 4. inventory turnover had a negative correlation with the return on asset 5. the total asset turnover was positively correlated with the net profit margin, return on asset and return on equity with the statistical significance at a level of 0.05.

Keywords: Operating Efficiency Ratio, Profitability Ratio, Financial Ratio

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเล่มนี้ สำเร็จสมบูรณ์ได้ต้องขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริรัตน์ พวงแสงสุข อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ และ ดร.พิรุณญาณ์ คาเนโกะ ที่ได้ให้ความรู้ ให้กำลังใจ ให้คำปรึกษาที่เป็นประโยชน์ต่องานค้นคว้าอิสระ ตลอดจนช่วยตรวจทาน และแก้ไขข้อบกพร่องในงาน เพื่อให้งานเกิดความถูกต้องและสมบูรณ์ไปด้วยดี

ขอกราบขอบพระคุณ ดร.ธนัทส ทัพมงคล ประธานกรรมการสอบงานค้นคว้าอิสระ และ ดร.ธนากร รัชตกุลพัฒน์ กรรมการสอบงานค้นคว้าอิสระ ที่สละเวลาให้คำแนะนำ และชี้แนะแนวทางอันเป็นประโยชน์ต่อการปรับปรุงงานค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณ คุณตาและคุณยาย รวมถึงทุกคนในครอบครัว และขอขอบคุณพี่น้องๆ เพื่อนๆ ทุกคนที่คอยให้กำลังใจ คอยถามไถ่ และคอยอยู่เคียงข้างเสมอมา และขอขอบคุณพนักงานมหาวิทยาลัยทุกท่าน ที่คอยให้ความช่วยเหลือในด้านต่างๆ เป็นอย่างดี

ท้ายนี้ ข้าพเจ้าขอระลึกถึงพระคุณของอาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้และแนวคิดที่มีค่ายิ่ง หวังว่าการศึกษารั้งนี้จะเป็นประโยชน์และสามารถนำไปใช้ได้ในอนาคต

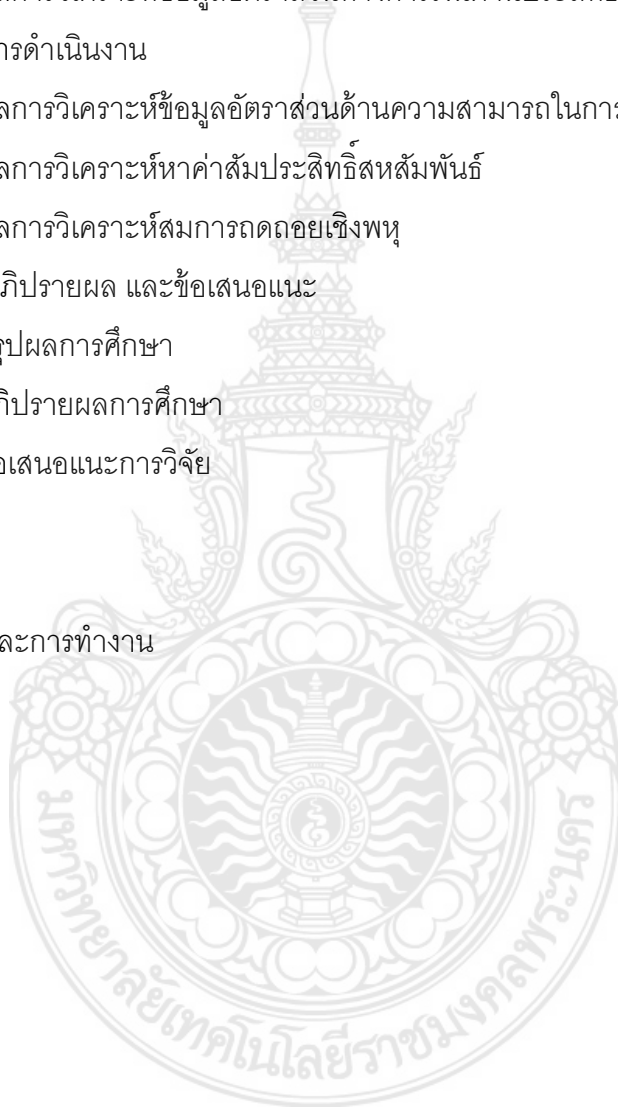
ชนานาถ กุลมณี

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
ABSTRACT	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ช
1. บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.5 สมมติฐานการวิจัย	4
1.6 กรอบแนวคิดการวิจัย	5
1.7 คำนิยามศัพท์	6
2. เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์	7
2.2 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	15
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน โดยวิธีอัตราส่วนทางการเงิน	18
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	27
3. วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	47
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล	48
3.3 เครื่องมือเพื่อการศึกษาค้นคว้า	48
3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	50

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน	53
4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร	55
4.3 ผลการวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	55
4.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ	58
5. สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	65
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	71
5.2 ข้อเสนอแนะการวิจัย	73
บรรณานุกรม	74
ภาคผนวก	82
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	100



สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
2.1	โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	13
4.1	ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน	54
4.2	ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนด้านความ สามารถในการทำกำไร	55
4.3	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพ การดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร	57
4.4	การวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) กับอัตราส่วน ด้านความสามารถในการทำกำไร	59
4.5	การวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) กับอัตราส่วน ด้านความสามารถในการทำกำไร	61
4.6	การวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	63
4.7	การวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	64

สารบัญภาพ

ภาพ		หน้า
1.1	กรอบแนวคิดการวิจัย	5



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่มีความสำคัญ โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการควบคุมการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ของนักลงทุนและเป็นตลาดที่ธุรกิจสามารถระดมเงินทุนจากผู้ลงทุนได้เป็นจำนวนมาก การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงถือเป็นกลไกที่สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศและเป็นทางเลือกหนึ่งที่เหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการแหล่งเงินทุนและผู้ที่ต้องการลงทุน เพราะมีความหลากหลายในการลงทุน แม้ว่าการลงทุนในหุ้นจะมีความเสี่ยงสูง แต่กลับให้ผลตอบแทนสูงเช่นเดียวกัน ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอย่างละเอียด เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังและสามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่ดี และเหมาะสมต่อการเข้าไปลงทุนซื้อหุ้น (ดารานาถ พรหมอินทร์, 2560)

นอกจากนี้ เงินลงทุนยังมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศด้วย เนื่องจากเงินลงทุนของผู้ลงทุนทุกคนนั้นจะหมุนเวียนไปยังผู้ขาดแคลนเงินทุน เพื่อพัฒนา หรือขยายธุรกิจ รวมถึงการสร้างโรงงาน การซื้อเครื่องจักร การจ้างแรงงาน การซื้อวัตถุดิบ การขยายการผลิต และการลงทุนในโครงการของหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งการผลิตและการลงทุนเหล่านี้จะก่อให้เกิดการจ้างงานและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจภาคส่วนอื่นๆ นอกจากนี้ภาครัฐยังสามารถนำเงินของผู้ลงทุนไปใช้หมุนเวียนเพื่อการพัฒนาประเทศได้อีกด้วย การลงทุนจึงเป็นการสะท้อนความมั่งคั่งในประเทศ การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้อัตราส่วนตามทางการเงินต่างๆ จึงสามารถนำมาหาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่ายต่างๆ ซึ่งจะช่วยประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของกิจการ (พิมพ์ผกา ยอดสุวรรณ, 2561)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีแนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ที่สำคัญวิธีหนึ่ง โดยจะวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินในอดีต และในปัจจุบันของกิจการเป็นสำคัญ เพื่อนำมาใช้คาดการณ์ตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน อาทิ กำไร ราคาของหลักทรัพย์ในอนาคต และเงินปันผลในอนาคต เป็นต้น ซึ่งประเด็นหลักของการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงิน และการประเมินราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์โดยใช้งบการเงินของบริษัทจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้ก็ต่อเมื่อผู้วิเคราะห์ได้เข้าใจถึงลักษณะโครงสร้าง และข้อจำกัดในการใช้งบการเงินนั้น ๆ โดยนำเอาข้อมูลต่างๆ ในงบการเงินมาคำนวณหาสัดส่วน และอัตราส่วนเปรียบเทียบ เรียกว่าอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ในแต่ละช่วงเวลาเพื่อหาผลตอบแทนจากการลงทุนว่ามีความคุ้มค่าต่อการลงทุนหรือไม่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2563)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) จึงเป็นเครื่องมือสำหรับช่วยในการประเมินฐานะทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินเห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อน และความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ โดยอัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 4 ประเภท คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ นอกจากนี้ อัตราส่วนทางการเงินยังช่วยอธิบายถึงฐานะการความมั่นคงทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการ โดยการนำตัวเลขจากงบการเงินที่เกี่ยวข้องกันมาวิเคราะห์หาอัตราส่วน เพื่อช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถเข้าใจฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551)

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษา “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ทั้งนี้ เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุน หรือผู้ที่สนใจจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์รายใหม่ได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น และใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางการลงทุนสำหรับนักลงทุนต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

1.3.1 ขอบเขตด้านประชากร

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 161 บริษัท ระยะเวลาย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2557 ถึงปี พ.ศ.2562 จากเว็บไซต์ระบบบริการข้อมูลตลาดหลักทรัพย์บนอินเทอร์เน็ต ซึ่งพัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.setsmart.com)

1.3.2 ขอบเขตด้านตัวแปรหรือเนื้อหา

ตัวแปรต้น (Independent Variables) คือ อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ได้แก่

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
3. กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow)
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio)
5. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
6. อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)
7. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
8. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่

1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset)
4. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity)

1.3.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา

ระยะเวลาการเก็บรวบรวม ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2563 – เดือนมกราคม 2564

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 ผู้ลงทุนสามารถใช้ผลการวิจัยเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุน ทั้งนี้ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงด้านการลงทุน

1.4.2 ผู้ลงทุนสามารถนำผลการวิจัยมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

1.5 สมมติฐานการวิจัย

1.5.1 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

1.5.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

1.5.3 อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

1.6 กรอบแนวคิดการวิจัย

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ตามกรอบแนวคิดการวิจัยในภาพ 1.1

ภาพ 1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย



1.7 คำนียามศัพท์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 โดยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต หรือเปรียบเทียบกับกิจการอื่น สามารถช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ามีความสามารถในการชำระหนี้เมื่อถึงกำหนดชำระได้มากน้อยเพียงใด

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้แสดงถึงความสามารถในการบริหารหนี้สินของกิจการ หรือแสดงโครงสร้างของเงินทุนของกิจการ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ

อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการบริหารทรัพย์สินเพื่อก่อให้เกิดรายได้มีมากน้อยเพียงใด แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของผู้บริหาร

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการสร้างกำไรของกิจการว่ามีมากน้อยเพียงใด มีผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ดีหรือไม่ และชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกิจการ

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ค้นคว้าเอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีอัตราส่วนทางการเงิน
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์

2.1.1 ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์

ในปี พ.ศ. 2503 ประเทศไทยได้มีการจัดตั้ง "บริษัทลงทุน" โดยกลุ่มเอกชนซึ่งเป็นคนต่างชาติดำเนินงานในลักษณะกองทุนรวม (Mutual Fund) โดยใช้ชื่อว่า กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) หรือ TIF ต่อมาในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 กลุ่มอุตสาหกรรมไทยเอกชนได้ร่วมกันจัดตั้งกิจการดำเนินงานในลักษณะสถานบริวรรตทุนที่เรียกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้ชื่อว่า บริษัท ตลาดหุ้นกรุงเทพ จำกัด (Bangkok Stock Exchange) แต่เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ มีทุนในปริมาณจำกัดทำให้ไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากไม่ได้รับความสนใจและขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน การพัฒนาบริษัทต่างๆ ในประเทศไทยส่วนใหญ่จึงเกิดจากเงินทุนของเจ้าของกิจการเป็นส่วนใหญ่ ถ้ามีเงินไม่เพียงพอก็ยืมจากสถาบันการเงินที่มีอยู่ในขณะนั้นและในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง

ในปี พ.ศ.2510 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เชิญศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม. รอบบินส์ (Sydney M. Robbins) ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาตลาดทุน และเป็นศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงินจากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เข้ามาช่วยศึกษาโครงสร้างตลาดเงินและตลาดทุนตั้งแต่ปี พ.ศ.2512 ต่อมาในเดือนเมษายน พ.ศ.2513 ได้มีการเสนอรายงานต่อธนาคารแห่งประเทศไทยในชื่อ "A Capital Market in Thailand" หรือ "ตลาดทุนในประเทศไทย" รายงานฉบับนี้ชี้ให้เห็นถึงปริมาณหลักทรัพย์ และผู้สนใจซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้นว่ามีอยู่จำนวนมาก รวมถึงปัญหาด้านกฎหมายและอื่นๆ อีกหลายประการ จึงได้เสนอแนะหลักการ และแนวทางเพื่อการแก้ไขปัญหาด้านตลาดทุนของประเทศไทย

ในปี พ.ศ.2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจการค้าที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัย และความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบ และยุติธรรม

ผลจากการเสนอแนะของศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม. รอบบินส์ ทางคณะกรรมการมีความเห็นว่าควรรวมการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยให้อยู่ที่เดียวกัน และควรเปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วไปได้เห็นวิธีการประมูลซื้อขายด้วย ในที่สุดกระทรวงการคลังจึงได้พิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการจัดตั้งตลาดหุ้น และได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ.2517 (วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี, ออนไลน์, 2563)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand : SET) จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยมีรายละเอียดโครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2563) ดังนี้

1. ตลาดแรก : คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

2. ตลาดรอง : หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอ และได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

2.1.2 นโยบายการกำกับดูแลกิจการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลักการกำกับดูแลกิจการที่กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ยึดถือเป็นแนวทางหลักมาจากหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของ The Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) และนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนมาปรับใช้โดยอนุโลม เพื่อการเป็นองค์กรที่น่าเชื่อถือ มีความโปร่งใสในการปฏิบัติงาน เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการและเป็นตัวอย่างที่ดีให้แก่องค์กรอื่นในตลาดทุนไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นองค์กรเฉพาะที่จัดตั้งตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีอำนาจและหน้าที่ในการวางนโยบายกำกับดูแลการดำเนินงานและการปฏิบัติการอื่นใด เพื่อให้เป็นไปตามที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด โดยยึดหลักบรรษัทภิบาลที่ดี มีความโปร่งใส คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเป็นธรรมมาโดยตลอด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2563) โดยมีองค์ประกอบดังนี้

1. บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตระหนักถึงการกำกับดูแลกิจการ ในฐานะศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ และการให้บริการธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นกลไกที่สำคัญทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยมุ่งส่งเสริม และรักษาไว้ซึ่งความมั่นคง ความเป็นธรรม การตรวจสอบได้ และความเรียบร้อยในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยคำนึงถึงประโยชน์ของตลาดทุนและการคุ้มครองผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาดทุน ในการดำเนินงานด้วยความซื่อตรง (Integrity) โปร่งใส (Transparency) ยุติธรรม (Fairness) ภายใต้ระบบงานที่น่าเชื่อถือ และมีประสิทธิภาพ (Efficiency) เป็นไปตามมาตรฐานสากล โดยมีกระบวนการรับฟังความคิดเห็น หรือข้อเสนอแนะ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ที่เกี่ยวข้องในทุกภาคส่วน ภายใต้การกำกับดูแลให้มีการทำธุรกรรมที่เป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ยังมีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนไทย ทั้งการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน การพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน ตลอดจนการเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน ประชาชน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ตลาดทุนไทยมีการพัฒนาและเติบโตอย่างยั่งยืนทั้งด้านปริมาณ และคุณภาพ รวมถึงมุ่งเน้นการจัดหาสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ มีการส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนให้ได้มาตรฐาน ส่งเสริมและสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน ถูกต้อง เท่าเทียม และโปร่งใส เพื่อให้ราคาหลักทรัพย์สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ และสนับสนุนให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์รวมถึงการสนับสนุน และส่งเสริมหลักบรรษัทภิบาลและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน โดยมีการศึกษาผลดีผลเสีย และรับฟังความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะจากผู้มีส่วนได้เสีย

2. การคำนึงถึงบทบาทต่อผู้มีส่วนได้เสีย

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยึดมั่นดำเนินงานด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ทั้งยังตระหนักถึงความสำคัญของการสื่อสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในกระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทั้งนี้

ตลาดหลักทรัพย์ได้จัดให้มีช่องทางการสื่อสารที่หลากหลาย และมีประสิทธิภาพอันจะช่วยให้สามารถสื่อสารข้อมูลสำคัญไปยังผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มได้อย่างทั่วถึง และรวดเร็ว โดยคำนึงถึงความเหมาะสมในการรับรู้ข้อมูลของผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม นอกจากนี้ ในการดำเนินกิจการของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ อาทิ การพัฒนาสินค้าและบริการ จะมีการศึกษาผลดีผลเสียของการดำเนินการดังกล่าว ตลอดจนรับฟังความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะจากผู้มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ยังส่งเสริม และพัฒนากลไกการมีส่วนร่วม เพื่อให้เกิดความร่วมมือระหว่างกลุ่มตลาดหลักทรัพย์และผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างความมั่นคง ความมั่นคงทางการเงิน ความยั่งยืนของกิจการ ตลอดจนความยั่งยืนของเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

3. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์กำกับดูแลให้ตลาดหลักทรัพย์มีการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชนและผู้มีส่วนได้เสียโดยยึดหลักความถูกต้อง ความเหมาะสมของข้อมูลที่ควรเปิดเผย ทันเวลา และโปร่งใส ผ่านช่องทางที่เข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีความเท่าเทียมกัน และน่าเชื่อถือ โดยข้อมูลที่เปิดเผยนั้นประกอบด้วยข้อมูลการดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ ทั้งข้อมูลทางการเงิน และข้อมูลที่มีใช่ข้อมูลทางการเงิน ให้มีการเปิดเผยผ่านรายงานประจำปี และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งภาษาไทย และภาษาอังกฤษ

4. บทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ จะปฏิบัติตามที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกำหนดอย่างเคร่งครัด ทั้งนี้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจหน้าที่วางนโยบายกำกับดูแลและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ และปฏิบัติการอื่นใดเพื่อให้เป็นไปตามที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์กำหนด โดยผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์มีหน้าที่บริหารกิจการของตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามนโยบาย และระเบียบข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ และมติของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์

2.1.3 โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้ และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นมีหลักการ ดังนี้

1. สามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้อย่างชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจในต่างประเทศ
2. นิยาม และความหมายของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม หรือหมวดธุรกิจ สามารถครอบคลุม และรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

2.1.4 หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

1. พิจารณาจัดบริษัทจดทะเบียนตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ให้บริษัทจดทะเบียนเกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญ
2. หากไม่มีธุรกิจใดที่สร้างรายได้ให้บริษัทจดทะเบียน เกินร้อยละ 50 จะพิจารณาใช้เกณฑ์ด้านกำไรเป็นเกณฑ์รอง หรืออาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่นๆ ประกอบตามที่เห็นสมควร
3. กรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจโดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง (Holding Company) บริษัทจดทะเบียนจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทจดทะเบียน

2.1.5 การพิจารณาทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนอาจมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจ จึงจำเป็นต้องมีการติดตาม และทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ โดยสามารถกระทำได้ใน 3 กรณี ได้แก่

1. กรณีการพิจารณาประจำปี : ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทบทวนความเหมาะสมของบริษัทจดทะเบียน ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจเป็นประจำทุกปี โดยใช้ข้อมูลจากแบบ 56-1 เป็นหลัก หากมีการเปลี่ยนแปลง ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีหนังสือแจ้งไปยังบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ ล่วงหน้า

2. กรณีเกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียนอย่างชัดเจน : ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีการปรับเปลี่ยนจนทำให้โครงสร้างของรายได้หลักเปลี่ยนแปลงไป เช่น เกิดการควบกิจการ หรือเปลี่ยนประเภทการประกอบธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ต้องรอรอบการพิจารณาประจำปี และการปรับย้ายจะกระทำเมื่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างต่างๆ มีผลแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งหนังสือแจ้งไปยังบริษัทจดทะเบียนให้ทราบล่วงหน้า

3. กรณีมีการร้องขอ : บริษัทจดทะเบียนสามารถร้องขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทบทวนหรือทำการปรับเปลี่ยนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจได้ หากเห็นว่าไม่เหมาะสม โดยให้ทำหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษร พร้อมทั้งแนบข้อมูลต่างๆ มาที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ในการพิจารณานั้น ให้ถือเป็นสิทธิ และดุลพินิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นสำคัญในแต่ละกรณี

2.1.6 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (8 กลุ่ม) และหมวดธุรกิจ (28 หมวด)

ตาราง 2.1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Name)	หมวดธุรกิจ (Sector)	ชื่อย่อดัชนี (Sector Index)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
Agro & Food Industry (AGRO)	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น	FASHION
Consumer Products	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
(CONSUMP)	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON

ตาราง 2.1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(ต่อ)

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Name)	หมวดธุรกิจ (Sector)	ชื่อย่อดัชนี (Sector Index)
ธุรกิจการเงิน Financials (FINCIAL)	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม Industrials (INDUS)	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง Property & Construction (PROPCON)	เหล็ก	STEEL
	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์เพื่อการลงทุน ในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร Resources (RESOURC)	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ Services (SERVICE)	พาณิชย์	COMM
	การแพทย์	HEALTH
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
เทคโนโลยี Technology (TECH)	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2563

2.2 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน หรือเรียกง่าย ๆ ว่าการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2563)

วชิระ ปรีชาบุรุษ (2555) กล่าวว่า การวิเคราะห์โดยปัจจัยพื้นฐาน เป็นการใช้ตัวเลขเป็นเครื่องมือในการวิจัย และการตัดสินใจ โดยมีการปรับข้อมูลต่างๆ ให้เป็นตัวเลข และนำตัวเลขเหล่านั้นมาผ่านกระบวนการคำนวณทางคณิตศาสตร์ และตัวเลขที่เป็นผลลัพธ์จะนำไปสู่การวิเคราะห์ ตีความ และแปลความหมาย และนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจ

อนุวัตร รongเงิน (2559) กล่าวว่า การวิเคราะห์โดยปัจจัยพื้นฐานถือเป็นการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน โดยการนำข้อมูลจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อศึกษาพฤติกรรมของหลักทรัพย์นั้นๆ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ หรือผลตอบแทนจากหลักทรัพย์

นนทรัตน์ ชินนรเศรษฐ์ (2560) กล่าวว่า การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นการหามูลค่าหลักทรัพย์ที่เหมาะสมที่ผู้ลงทุนควรจ่ายเงินลงทุน หรือเรียกว่า “มูลค่าที่แท้จริง” หรือ “มูลค่าตามทฤษฎี” เพื่อนำไปเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาด

สุขศรี บุตรวงศ์ (2561) กล่าวว่า การศึกษาโครงสร้างเงินทุน และวิเคราะห์งบการเงินจากข้อมูลในงบกระแสเงินสด มีส่วนสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากงบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นถึงที่มา และแหล่งที่ใช้ไปของเงินสด จึงถือเป็นส่วนประกอบสำคัญในการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

จากแนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานที่กล่าวข้างต้น สรุปได้ว่า การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นการใช้ตัวเลขจากงบการเงินเพื่อหาราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่เหมาะสมต่อการลงทุน หากราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ผู้ลงทุนอาจตัดสินใจซื้อ หากราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง ผู้ลงทุนอาจตัดสินใจไม่ซื้อหรือขาย ซึ่งการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน มีดังนี้

2.2.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) เป็นการวิเคราะห์ และพยากรณ์ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งแนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศ และเศรษฐกิจโลก นอกจากนั้น ยังรวมไปถึงการวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่างๆ และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ ว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มาก น้อยเพียงใด วัฏจักรเศรษฐกิจจะมีการเคลื่อนไหวตลอดเวลา ดังนั้น หากผู้ลงทุนทราบว่ากำลังอยู่ในช่วงไหนของวัฏจักรเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนจะสามารถประเมินได้ว่าอุตสาหกรรมใดจะได้รับประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้นๆ

2.2.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) เป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น โดยวงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม จะแบ่งออกเป็น 4 ช่วง ได้แก่

1. ระยะเริ่มพัฒนาหรือระยะบุกเบิก (Initial Development Stage) เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเพิ่งเริ่มก่อตั้ง ซึ่งต้องใช้เวลาในการปรับปรุงและพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้ลูกค้ายอมรับและรู้จัก
2. ระยะเจริญเติบโต (Growth) เป็นระยะที่สินค้าเริ่มเป็นที่ยอมรับของตลาด ยอดขายและผลกำไรเพิ่มขึ้น ทำให้มีคู่แข่งเข้ามาในอุตสาหกรรมมากยิ่งขึ้น
3. ระยะขยายตัว (Expansion) เป็นระยะที่อัตราการขยายตัวของยอดขาย และกำไร เป็นไปในทางบวก แต่เป็นอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับระยะที่ 2
4. ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline) เป็นระยะที่ความต้องการในสินค้าเริ่มถึงจุดอิ่มตัว ทำให้บางกิจการออกจากอุตสาหกรรมนี้ กิจการที่ยังคงอยู่จะต้องปรับปรุงผลิตภัณฑ์ หรือพัฒนากลยุทธ์ใหม่ๆ

2.2.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ด้วยปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เช่น ประสบการณ์และความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ซีดความสามารถด้านการตลาด การผลิต/การบริการ การวิจัยและพัฒนา การบริหารและระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งจะวิเคราะห์จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 รูปแบบ ดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach) เป็นการวิเคราะห์เพื่อประเมินระดับความสามารถของกิจการในด้านต่างๆ โดยไม่ใช้ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพจะประกอบด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของกิจการ ลักษณะการดำเนินงานของกิจการ แผนงานที่กิจการคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ เป็นต้น

2. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ โดยใช้ข้อมูลจากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกิจการ โดยข้อมูลที่นักลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยเครื่องมือที่สำคัญที่ช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะช่วยให้นักลงทุนเข้าใจงบการเงินได้ง่ายขึ้น ทั้งในด้านการแปลความหมาย และการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในแต่ละอุตสาหกรรม

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินโดยวิธีอัตราส่วนทางการเงิน

ในการลงทุนจำเป็นต้องใช้ข้อมูล และความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (Investment Information) เช่น การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียน จะสามารถเห็นข้อมูลได้ทั่วไป เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติความเป็นมา การดำเนินงานของบริษัท ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน สินค้าและบริการ ผู้บริหาร ข้อมูลเกี่ยวกับราคาและปริมาณซื้อขายหุ้นในอดีต ตลอดจนผลกระทบภายนอกที่ส่งผลต่อบริษัท เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง สังคมของประเทศ และของโลก รวมทั้งข้อมูลการแข่งขันของคู่แข่ง ในอุตสาหกรรม เป็นต้น ข้อมูลเหล่านี้ถ้าสังเกตให้ดี นักวิชาการด้านการลงทุนเรียกว่า “ข้อมูลสาธารณะ” (Public Information) ซึ่งเปิดเผยอยู่ทั่วไป ไม่ได้ปิดลับแก่คนเฉพาะกลุ่มแต่อย่างใด โดยเฉพาะข้อมูลบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ทั่วโลกคิดหลักการที่เรียกว่า “การเปิดเผยข้อมูล” (Information Disclosure) เพื่อกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องส่งข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับการดำเนินงานมายังตลาดหลักทรัพย์ เพื่อกระจายข้อมูลให้นักลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เป็นการสร้างความโปร่งใส ความเป็นธรรม และความจำเป็นในการใช้ข้อมูลแก่นักลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2563)

สิริกาญจน์ ตายนะสานติ (2555) กล่าวว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นหนึ่งในเครื่องมือที่นักลงทุนใช้เพื่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายการต่างๆ ที่แสดงในงบการเงินมาคำนวณให้อยู่ในรูปแบบของอัตราส่วนทางการเงิน สามารถนำอัตราส่วนนั้นไปวิเคราะห์เพื่อประเมินฐานะการเงิน และความสามารถต่างๆ ของกิจการ นอกจากนี้ยังสามารถใช้เปรียบเทียบกับกิจการอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ อีกทั้งยังสามารถนำมาใช้เป็นดัชนีชี้วัด หรือกำหนดเป้าหมายในการปฏิบัติงานของผู้บริหารได้

ศรีสุดา นามรักษา (2561) กล่าวว่า อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง ตัวเลขที่วัดฐานะทางการเงิน และเป็นตัวบ่งบอกจุดอ่อน จุดแข็งในการสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจ ตลาดทั้งยังเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารงานว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด โดยการนำตัวเลขที่มีในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูล

เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์ (2551) กล่าวว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ถือเป็นสิ่งที่สำคัญในการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์โดยการนำปัจจัยพื้นฐานมาช่วยวิเคราะห์ ซึ่งผลที่ได้จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายทางการเงิน การวัดผลการดำเนินงาน การวัดความสามารถในการทำกำไร การเคลื่อนไหวของเงินทุน และการวัดมูลค่าตลาด การวิเคราะห์หาเครื่องมือในการตัดสินใจ เป็นต้น

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557) กล่าวว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนับว่าเป็นวิธีการหนึ่งที่สำคัญที่ผู้ลงทุนนำมาใช้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยการนำข้อมูล และรายการต่าง ๆ ที่แสดงอยู่ในงบการเงินมาคำนวณให้อยู่ในรูปแบบของอัตราส่วนแล้วนำไปวิเคราะห์เพื่อประเมินสถานะด้านเงิน และการดำเนินงานรวมถึงความสามารถต่างๆ ของบริษัท

2.3.1 ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน

รัตนา วงศ์รัศมีเดือน (2550) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงิน คือ การใช้เครื่องมือต่างๆ เพื่อประเมินผลการดำเนินงานขององค์กร โดยพิจารณาข้อมูลจากงบการเงินเพื่อให้ทราบถึงฐานะและความมั่นคงของกิจการ เพื่อประกอบการตัดสินใจและจัดทำผลการวิเคราะห์ขึ้นใหม่ เรียกว่า รายงานการวิเคราะห์งบการเงิน

เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์ (2554) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงิน คือ กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจจากงบการเงินรวมถึงนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจในการดำเนินงานต่อไปในอนาคต

จันท์เพ็ญ บุญฉาย (2556) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงิน คือ เครื่องมือพื้นฐานที่ใช้เพื่อประโยชน์สำหรับพยากรณ์และวางแผนฐานะทางการเงินในอนาคตเพื่อผลการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ฐาปนา ฉินไพศาล (2556) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงิน คือ กระบวนการการใช้หลักการรวมทั้งประสบการณ์ในการอธิบายงบการเงินของกิจการว่ามีฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานที่แท้จริงเป็นอย่างไร และนำผลที่ได้มาใช้ประโยชน์ต่อไปในอนาคต

ดังนั้น นิยามดังกล่าวสรุปได้ว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำตัวเลขทั้งในอดีต และปัจจุบันในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกิจการหรือกิจการอื่น

2.3.2 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ามีความสามารถในการชำระหนี้เมื่อถึงกำหนดชำระได้มากน้อยเพียงใด โดยอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่อง มีดังนี้

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นการวัดอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน โดยอัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียน (แปลงสภาพเป็นเงินสดภายใน 1 ปี) เพียงพอต่อการชำระคืนหนี้ระยะสั้น (มีภาระต้องจ่ายคืนภายใน 1 ปี) หรือไม่ ซึ่งค่าที่ควรเป็น คือ มีค่ามาก (วิไลวรรณ ภาณุวิศิทธิแสง, 2558)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ซึ่งเกิดจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียน คำว่าหมุนเวียน คือ สินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียนที่มีอายุไม่เกิน 12 เดือน หรือ 1 รอบบัญชี ซึ่งการบริหารสภาพคล่องเป็นสิ่งที่ผู้บริหารควรให้ความสนใจเป็นอย่างมาก เพราะหากกิจการขาดสภาพคล่อง อาจทำให้ส่งผลเสียต่อกิจการได้ (ณัชชา แจ่มนุช, 2559)

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการในระยะสั้น โดยพิจารณาจากความสามารถในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสดได้อย่างเพียงพอ และทันต่อระยะเวลาในการชำระหนี้ระยะสั้น ยิ่งอัตราส่วนสูงเท่าใดแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องทางการเงินสูง (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนโดยใช้สินทรัพย์หมุนเวียนที่หักออกด้วยสินค้าคงเหลือ โดยอัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถแปรสภาพเป็นเงินสดได้เร็วของกิจการ เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องสูง สามารถชำระหนี้ได้เร็ว (ศิวัช จันทโรชิต, 2559)

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

3. กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow) เป็นกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ มักเป็นผลมาจากรายการต่างๆ และเหตุการณ์อื่นๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจะเป็นเครื่องแสดงถึงความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอที่จะใช้ในการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้และเพื่อการลงทุน โดยไม่ต้องพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากภายนอก โดยไม่รวมถึงกิจกรรมลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน (ธนพรพรต ปัญญาเฟื่อง, 2558)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นกระแสเงินสดที่เกิดจากการผลิต การขายสินค้า หรือบริการ รวมถึงการเก็บเงินจากลูกค้า ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงเงินสดที่แท้จริงในกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งงบกำไรขาดทุนจะจัดทำตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) และงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นการแปลงรายการได้ และค่าใช้จ่ายทางบัญชีให้เป็นเกณฑ์เงินสด (Cash Basis) (สมศรี พลภักดี, 2561)

นอกจากนี้กระแสเงินสดยังสามารถบอกได้ว่าเงินสดของกิจการในงวดบัญชีมีการเพิ่มขึ้น หรือลดลงจากสาเหตุใด อีกทั้งยังแสดงถึงสภาพคล่องที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดแสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินสดในมือพอที่จะจ่ายชำระหนี้ ค่าใช้จ่ายต่างๆ หรือนำไปลงทุนได้มากน้อยเพียงใด (ณัชชา แจ่มนุช, 2559)

2.3.3 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้แสดงถึงความสามารถในการบริหารหนี้สินของกิจการ หรือแสดงโครงสร้างของเงินทุนของกิจการ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ มีดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงสัดส่วนของหนี้สินรวมกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ใช้ในการวัดว่าสินทรัพย์ของกิจการได้รับการสนับสนุนเงินทุนมาจากการกู้ยืมจากภายนอกกิจการเป็นเท่าใดและยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีภาระหนี้สูง การบริหารกิจการมีความเสี่ยงสูง (ศิริช จันทรโชติ, 2559)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่า ทุกๆ 100 บาทของสินทรัพย์ทั้งหมด กิจการจะมีภาระผูกพันที่ต้องชำระเป็นจำนวนเท่าใด หากอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงให้เห็นว่ากิจการมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงให้เห็นว่ากิจการมีความเสี่ยงทางการเงินสูง (กิงกาญจน์ จารุกฤษณา, 2557)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \text{ (เท่า)}$$

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ โดยวิเคราะห์จากค่ากำไรจากการดำเนินงานต่อดอกเบี้ยจ่าย หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยแก่เจ้าหนี้ สามารถเพิ่มความมั่นใจในการให้กู้ของเจ้าหนี้ (ศิริช จันทรโชติ, 2559)

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานเป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย หากมีอัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ยสูง แสดงว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานในปีนั้นมากเมื่อ

เปรียบเทียบกับดอกเบี้ยจ่าย จึงสรุปได้ว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยที่ดี (พิมพ์ภา ยอดสุวรรณ, 2561)

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \text{ (เท่า)}$$

2.3.4 อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการบริหารทรัพย์สินเพื่อก่อให้เกิดรายได้มีมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน มีดังนี้

1. อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) เป็นอัตราส่วนที่ทำให้ทราบถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าใช้เวลามากน้อยเพียงใด เพื่อแสดงให้เห็นถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายการให้เครดิตของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าต่ำแสดงให้เห็นถึงคุณภาพของลูกหนี้ที่สามารถชำระเงินได้เร็ว (ศรีัญญา สิงห์วระราช, 2562)

อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเป็นอัตราส่วนใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ หากอัตราส่วนนี้ต่ำจะยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว หากกิจการมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็วก็อาจขดเซยอัตราส่วนหมุนเวียนที่ต่ำได้ โดยที่การเก็บเงินเร็วจากลูกหนี้จะทำให้กิจการมีเงินสดไว้ใช้ชำระหนี้ได้เร็ว (ภาณະพันธ์ เพ็ชรไพศาล, 2562)

$$\text{อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย} = \frac{365}{\text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า}} \text{ (วัน)}$$

2. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตรา ส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ซึ่งใช้วัดความสามารถในการบริหารการขายสินค้า โดยการวัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือของกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่าสินค้าคงเหลือขายออก

ได้อย่างรวดเร็ว ทำให้เงินทุนไม่จมอยู่กับสินค้าคงเหลือ และสินค้าคงเหลือไม่ล้าสมัย (ไพโรจน์ เย็นเศรณี, 2551)

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เพื่อให้ทราบถึงความคล่องตัวของกิจการว่ามีความสามารถในการจำหน่ายสินค้าได้เร็วเพียงใด หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่ง แสดงให้เห็นว่ากิจการสามารถขายสินค้าได้เร็ว ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการด้วย (ศิริช จันทโรชิต, 2559)

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{(\text{สินค้าคงเหลือต้นงวด} + \text{สินค้าคงเหลือปลายงวด})/2} \text{ (เท่า)}$$

3. อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจากสองส่วนด้วยกัน คือ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อให้ประเมินความคุ้มค่าของการลงทุนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีไว้ใช้ในการดำเนินงาน โดยสามารถวิเคราะห์ถึงการใช้จ่ายทรัพยากรอย่างคุ้มค่า อันนำไปสู่กำไรที่เพิ่มขึ้น และสร้างความมั่งคั่งในระยะยาว หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ได้สูงด้วย (ศิริช จันทโรชิต, 2559)

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการเพื่อผลิตยอดขาย หรือรายได้จากการขายเข้าสู่กิจการ (พิมพ์ผกา ยอดสุวรรณ, 2561)

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \text{ (เท่า)}$$

2.3.5 ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการสร้างกำไรของกิจการว่ามีมากน้อยเพียงใด มีผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ดีหรือไม่ และชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกิจการ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มีดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นกำไรที่เกิดจากผลต่างระหว่างยอดขายกับต้นทุนขาย โดยผลลัพธ์ของอัตราส่วนนี้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขาย และการจัดซื้ออย่างไร หากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นมีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านราคาดี (จุฬามาส จรุงกลิน, 2554)

อัตราส่วนกำไรขั้นต้นเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการว่ากิจการมีรายได้เป็นกี่เปอร์เซ็นต์จากยอดขาย หากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นมีค่าสูงจะดี เนื่องจากแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการและแสดงให้เห็นถึงนโยบายบายการจัดซื้อหรือการผลิตที่ดี (นุชจรี พิเชฐกุล, 2555)

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 (\%)$$

2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของรายได้จากการขาย หากอัตราส่วนกำไรสุทธิสูงจะดี เนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่ามีกำไรสุทธิเป็นจำนวนมาก หากอัตรากำไรสุทธิสูงย่อมแสดงถึงนโยบายการจัดซื้อหรือการผลิตที่ดี หรือการตั้งราคาที่ดี นอกจากนี้ยังแสดงถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขาย บริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ดี (นุชจรี พิเชฐกุล, 2555)

อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่แสดงภาพรวมในการดำเนินงานของกิจการหลังหักค่าใช้จ่ายทุกประเภทแล้ว ถ้ากิจการสามารถสร้างกำไรจากการดำเนินงานได้แล้ว กำไรสุทธิจะมีมากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายทางการเงิน (โสภณ บุญถนอมวงศ์, 2558)

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 (\%)$$

3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset) หมายถึง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำสินทรัพย์ที่มีทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามาในปีนั้นประมาณกี่เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์สูงจะดี เนื่องจากกิจการสามารถนำสินทรัพย์รวมไปทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามามาก ส่งผลให้ปีนั้นกิจการมีผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมาก อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์นี้จะแสดงถึงผลตอบแทนโดยรวมของกิจการ (นุชจรี พิเชษฐกุล, 2555)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนสำหรับวัดความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของกิจการในการสร้างกำไร หากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ดี (สิริสุดา เนียมนาค, 2556)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดกำไร หากอัตรานี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูง หากมีค่าต่ำแสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ไม่เต็มประสิทธิภาพเท่าที่ควร (ชัยนุบดีน จินตรา, 2560)

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

4. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามาในปีนั้นประมาณกี่เปอร์เซ็นต์ของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด หากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะดี เนื่องจากกิจการสามารถนำส่วนของผู้ถือหุ้นไปก่อให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามามาก ส่งผลให้ปีนั้นกิจการมีผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาก อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะแสดงถึงผลตอบแทนที่กิจการให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการ (นุชจรี พิเชษฐกุล, 2555)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ และจัดสรรเงินทุนมาใช้ในการดำเนินงานให้เกิดประโยชน์สูงสุด (สมชาย แสงศิริ, 2553)

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

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชาลินี แสงสร้อย (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทั้งนี้อุตสาหกรรมบริการ จัดเป็นกลุ่มที่มีความสำคัญในเศรษฐกิจของประเทศไทย และเป็นตัวกลางในการขับเคลื่อนหลายด้านในเศรษฐกิจ ทั้งยังเป็นกลุ่มที่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ คือ กลุ่มของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราเงินทุนหมุนเวียน อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสระหว่าง ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 จนถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 (โดยภาคบริการทั้งสิ้น 82 บริษัท 25 ช่วงเวลา) จากการประมาณค่าแบบจำลองโดยวิธี Random Effect พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์

รวม มีนัยสำคัญทิศทางตรงกันข้ามกันกับราคาหลักทรัพย์ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ นั้นไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์

สุมาลี รามัญ (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยประเภทหาความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) ของอัตราส่วนทางการเงินด้วยกันเอง โดยเก็บข้อมูลจากประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่า 7 ปี และมีสินทรัพย์รวมมากที่สุดตามลำดับ จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ รายงานประจำปีงบการเงินประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน รายไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2557 การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง; 2) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง; 3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ในหลักทรัพย์

กลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง; 4) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และ 5) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สินี ภาคย์อุพาร (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมการผลิตสุบู่ เครื่องหอม เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์ในห้องน้ำ ซึ่งรวบรวมจากฐานข้อมูล BOL ในปี พ.ศ.2553-2557 ทั้งหมด 278 กิจการ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วน คือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ

ขวัญญา เต็กศิริ (2559) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 5 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนในการทำกำไร อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด และอัตราส่วนสำหรับวิเคราะห์งบกระแสเงินสด ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR), อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E), อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E), อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าบัญชีต่อหุ้น (P/BV), อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS), อัตราส่วนเงินสด (CASH), และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) โดยใช้ข้อมูลงบการเงินรายไตรมาสในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2556 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2558 และใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์จากราคาปิดถัวเฉลี่ย คือ ก่อนวันสิ้นสุดไตรมาส 3 วัน วันสิ้นสุดไตรมาส และหลังวันสิ้นสุดไตรมาส 3 วัน โดยใช้วิธีการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ 2 วิธี คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ถดถอย

เชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.01$) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.05$) และ การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และอัตราส่วนเงินสด (CASH)

คณินทิพย์ พุดิพัฒน์ (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งการวิเคราะห์เป็น 2 ช่วง โดยใช้ราคาน้ำมันดิบ Brent เป็นเกณฑ์ในการแบ่งช่วง คือ ปี พ.ศ.2553-2557 และช่วงที่ 2 คือ ปี พ.ศ.2558 ในการวิเคราะห์ช่วงที่ 1 ปี พ.ศ.2553-2557 ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 พบว่าปัจจัยอิสระ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์แบบพหุคูณต่อผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญ และเมื่อพิจารณาถึงค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ (Coefficient) จะพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นถาวร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในทิศทางเดียวกัน ในการวิเคราะห์ช่วงที่ 2 ปี พ.ศ.2558 ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 พบว่าปัจจัยอิสระ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์แบบพหุคูณต่อผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญ และเมื่อพิจารณาถึงค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์

(Coefficient) จะพบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในทิศทางเดียวกัน เมื่อพิจารณาการวิเคราะห์รูปแบบสมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) จากทั้ง 2 ช่วง ที่แตกต่างกันโดยการแบ่งตามราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent Crude) จะพบว่าไม่มีปัจจัยอิสระที่มีความสัมพันธ์แบบพหุคูณต่อผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์หุ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากเป็นการเก็บข้อมูลโดยจำนวนข้อมูลและระยะเวลาที่แตกต่างกันมาก ทำให้ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างทั้ง 2 ช่วงนี้

วิทยุณา ณ ราชสีมา (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวนทั้งสิ้น 33 บริษัท โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 5 อัตราส่วน ซึ่งได้จาก 4 กลุ่มอัตราส่วน ได้แก่ กลุ่มอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) ใช้อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) กลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Debt Management Ratio) ใช้อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) กลุ่มอัตราส่วนการจัดการหนี้สิน (Debt Management Ratio) ใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt To Equity Ratio) และกลุ่มอัตราส่วนการกำไร (Profitability Ratio) ใช้อัตราส่วนกำไรต่อทรัพย์สิน (Return on Assets) กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทางการเงินรายไตรมาสในช่วงระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2558 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาพบว่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt To Equity) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 แต่อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

อนุวัตร รongเงิน (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี พ.ศ.2549-2558 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล รูปแบบการศึกษาวิจัยใช้ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าว คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรในสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม โดยผลการวิจัยยังพบว่ามีปัจจัยอื่นนอกเหนือจากตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆ เพิ่มเติม ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น

ชุติมา กตะศิลา (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นกับอัตราส่วน

ราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) จากงบการเงินและรายงานประจำปี ประกอบด้วยบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 3 อันดับแรกของแต่ละหมวดธุรกิจ ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 และรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคมของทุกปี จำนวน 20 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยการนำข้อมูลทฤษฎีภูมิและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายลักษณะของกลุ่มตัวอย่างการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficients) ผลการศึกษาพบว่าความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทน ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% และ 99%

นิศาชล คำสิงห์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 51 บริษัท ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการศึกษาแบบบรรยาย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทฤษฎีภูมิ จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ตั้งแต่ปี พ.ศ.2557-2559 และ

ใช้แบบบันทึกข้อมูลทฤษฎีภูมิเป็นเครื่องมือ ที่ใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานการศึกษา คือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า 1) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น 2) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น 3) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ 4) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรสุทธิ 5) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ภาคจิรา ไกรไทย (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 33 ราย เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา คือ แบบจำลองการวิเคราะห์สมการแสดงความสัมพันธ์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสแอลอชอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

(มหาชน) และบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROE มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสแอลอ็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร NPM มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสแอลอ็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร OIM มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสแอลอ็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE, NPM และ OIM มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01

จรรยาพร เหง้าตา (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษามีจำนวน 18 อัตราส่วน มีวิธีวิจัยโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินปี 2552 ถึงปี 2561 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าว คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการ

หมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 คือ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยผลการวิจัยยังพบว่ามีปัจจัยอื่นนอกเหนือจากตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆ เพิ่มเติม ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น

ชนนี ยิ่งนิรันดร์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนกลุ่มตัวอย่าง 17 บริษัท และนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทแต่ละบริษัทมาเปรียบเทียบกันเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2556-2560 โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วย 1. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม 3. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น 5. อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี 6. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 7. อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ผู้วิจัยใช้ระเบียบวิธีการศึกษาวิจัยแบบบรรยายโดยสถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินจำนวน 66 ตัวอย่าง สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การหาค่าสูงสุด การหาค่าต่ำสุด การหาค่าเฉลี่ย การหาค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการทดสอบสมมติฐาน ผลการศึกษา พบว่า (1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์และ (3) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สุขศรี บุตรวงศ์ (2561) ศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 230 บริษัท เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูล คือ แบบบันทึกข้อมูลสำคัญ สถิติที่ใช้ในการทดสอบตัวแปร คือ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์สมมติฐานหาผลกระทบของตัวแปร คือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัย

รายได้ที่สูงหรือเพิ่มมากขึ้นจะทำให้กำไรของบริษัทก็จะเพิ่มขึ้นและทำให้อัตรากำไรต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นตามไปด้วย เนื่องจากมีการบริหารจัดการหนี้ให้เป็นกำไรที่มีผลต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

สุรเดช กิตติวรรณโชติ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ถูกคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ถูกคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน โดยทำการศึกษากลุ่มตัวอย่างที่ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืนจำนวน 25 บริษัท เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส จำนวน 12 ไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2561 รวมทั้งสิ้น 300 ตัวอย่าง จากการศึกษพบว่า มีอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ มีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ถูกคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืนได้ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยที่อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยศึกษาข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 32 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2555 ถึงปี พ.ศ. 2560 ข้อมูลสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและทดสอบสมมติฐาน คือ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สภาพคล่องทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ส่วนอัตรากำไรสุทธิของยอดขาย ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่าไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ภาวะพันธึ เพ็ชรไฟศาล (2562) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ระหว่างปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 230 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) การวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัย พบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคา ต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ด้านลูกหนี้การค้า พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.01 ส่วนด้านสินค้าคงเหลือ พบว่า ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทาง

สถิติที่ระดับ .05 และด้านหนึ่งสิ้น พบว่า ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ศรัญญา สิงหะราช (2562) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 โดยวิเคราะห์จากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี คือ ปี 2558 ถึงปี 2560 ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 246 รายปีบริษัท (Firm Years) สถิติที่ใช้ คือ การทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ผลจากการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สาริยา นวลถวิล (2562) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET โดยการจ่ายเงินปันผลศึกษาจากอัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราการ

จ่ายเงินปันผล ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET จำนวน 56 บริษัท โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่ทำการศึกษารวม 5 ปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ.2557 – พ.ศ.2561 เก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการสืบค้นจากระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (SETSMART) สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมานใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษา พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราส่วนปันผลตอบแทนมี 5 อัตรา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมี 3 อัตรา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

อุทัยวรรณ เพชรา (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลของกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 102 บริษัท ในช่วงปีพ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ.2561 รวมระยะเวลา 3 ปี จากฐานข้อมูล SET-SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ เพื่อทดสอบระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ผลการวิจัย พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุด และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรและระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

Nguyen (2001) ศึกษาการจัดการทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กในเวียดนาม ผลการศึกษา พบว่า ความสามารถในการทำกำไรและแนวทางในการจัดการทางการเงินมีความสัมพันธ์กัน และยังพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กอย่างมีนัยสำคัญ แต่อัตราส่วนหนี้สินไม่มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็ก

Okwo and Other (2012) ศึกษาการจัดการทางการเงินเพื่อกำหนดความสามารถในการทำกำไร ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับความสามารถในการทำกำไร และพบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้างเหลือมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

Enekwe Chinedu Innocent and Other (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นตัวชี้วัดผลกำไรของบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศไนจีเรีย โดยศึกษาจากข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 11 ปี (2001-2011) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ ด้านความสามารถในการดำเนินงาน (Activity Ratios) จากอัตราหมุนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover), อัตราหมุนของสินค้างคลัง (Inventory Turnover), อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover), ระยะเวลาในการเก็บหนี้ (Creditors' Velocity) ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) จากอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (Gross Profit Margin) พบว่า อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ระยะเวลาในการเก็บหนี้ และอัตราหมุนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท แต่อัตราหมุนเวียนของสินค้างเหลือมี

ความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และเมื่อนำตัวแปรทั้ง 5 ตัว ไปสร้างสมการพยากรณ์พบว่า ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 อัตราส่วน สามารถพยากรณ์อัตรากำไรขั้นต้นได้ 17.8%

Majed Abdel et al. (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน กับราคาตลาดของบริษัท ประกันภัยในประเทศจอร์แดน ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางเดียวกัน

Mohammad Reza Kohansal et al. (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอิหร่าน โดย อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น และราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

Yadav Shailaja (2013) ศึกษาผลกระทบของราคาหลักทรัพย์ NIFTY ต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และอัตราส่วนเงินปันผล วิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วย สถิติสหสัมพันธ์พหุคูณด้วยวิธีเพียร์สัน และพบว่าราคาหลักทรัพย์ของ NIFTY มีความสัมพันธ์เชิงบวกทั้งอัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี ขณะที่ราคาหลักทรัพย์ของ NIFTY แสดงความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนเงินปันผล และผลการศึกษาด้วยสถิติการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี มีความสัมพันธ์ และมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนเงินปันผลมีผลกระทบในทางลบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

Dadrasmoghaddam and Akabari (2015) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเกษตรในอิหร่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเกษตร โดยได้กำหนดกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเกษตร ประกอบด้วย กลุ่มอาหาร น้ำตาล เครื่องจักรกล อุปกรณ์การเกษตร และบริการที่เกี่ยวข้อง เก็บข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงิน ปี ค.ศ. 1999 ถึง ปี ค.ศ. 2009 และวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการทดสอบความสัมพันธ์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับตลาดหลักทรัพย์หมวดเกษตร (Stock Exchange of Agriculture) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ

Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการทำนายแนวโน้มราคาหุ้น ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนบางอย่างสามารถให้ความสัมพันธ์เชิงบวก และมีความสำคัญกับพฤติกรรม และแนวโน้มราคาหุ้นอัตราส่วนที่มีประสิทธิภาพมากที่สุดสำหรับราคาหุ้นสำหรับภาคอุตสาหกรรมคือ ROA, ROE และอัตราส่วนกำไรสุทธิ นอกจากนี้อัตราส่วนที่มีประสิทธิภาพมากที่สุดในราคาหุ้นสำหรับภาคบริการคืออัตราส่วน ROA, ROE, P/E และ EPS และที่เท่ากันสำหรับภาคการลงทุน โดยการศึกษาครั้งนี้สรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินสำหรับแต่ละภาคส่วนในการทำนายราคาหุ้นผู้มีอำนาจตัดสินใจของนักลงทุนดังกล่าว สามารถพึงพาการวิเคราะห์ทางการเงินที่นำเสนอโดยอัตราส่วนทางการเงินเมื่อทำการตัดสินใจทางการเงิน และการดำเนินงาน

บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

การศึกษา เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้กำหนดแนวทางในการดำเนินการวิจัยเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าว โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 เครื่องมือเพื่อการศึกษาค้นคว้า
- 3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพย์และก่อสร้าง เฉพาะตลาด SET ใช้วิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษาแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) จำนวนทั้งสิ้น 161 บริษัท และพิจารณาคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินครบถ้วน ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 ถึงปี พ.ศ.2562 รวมระยะเวลา 5 ปี ย้อนหลัง คงเหลือประชากรที่ใช้ในการศึกษา จำนวน 98 บริษัท (ฐานข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2563 <https://www.set.or.th>)

3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาคำอธิบายในครั้งนี้นำข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 ถึงปี พ.ศ.2562 จากเว็บไซต์บริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์บนอินเทอร์เน็ต ซึ่งพัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.setsmart.com)

3.3 เครื่องมือเพื่อการศึกษาค้นคว้า

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาคำอธิบายในครั้งนี้นำมาใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากข้อมูลทางการเงินแล้วนำไปวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่

1. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) มีดังนี้

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

1.3 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow) เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 ถึงปี พ.ศ.2562

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) มีดังนี้

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio)

$$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เท่า})$$

2.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage)

$$\frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \quad (\text{เท่า})$$

3. อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) มีดังนี้

3.1 อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)

$$\frac{365}{\text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า}} \quad (\text{วัน})$$

3.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

$$\frac{\text{ต้นทุนขาย}}{(\text{สินค้าคงเหลือต้นงวด} + \text{สินค้าคงเหลือปลายงวด})/2} \quad (\text{เท่า})$$

3.3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

$$\frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เท่า})$$

4. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) มีดังนี้

4.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \quad (\%)$$

4.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 (\%)$$

4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset)

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

4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return On Equity)

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

3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในครั้งนี้ ผู้วิจัยจึงต้องทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการวิเคราะห์หาค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson's Correlation) และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

3.4.1 การวิเคราะห์หาค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยการนำข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มาแจกแจงเป็นจำนวนร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวอย่าง

3.4.2 การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อหาทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป เป็นการทดสอบความสัมพันธ์โดยตรง โดยใช้ตัวเลขค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) โดยจะมีค่า $-1 < r < 1$

สัมพันธ์ระดับสูง	$-0.08 > r > 0.08$
สัมพันธ์ระดับปานกลาง	$0.05 < r < 0.08$ หรือ $-0.08 < r < -0.05$
สัมพันธ์ระดับต่ำ	$-0.05 < r < 0.05$
ไม่สัมพันธ์กัน	$r = 0$
r มีเครื่องหมาย + หมายถึง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน	
r มีเครื่องหมาย - หมายถึง มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม	

3.4.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระตั้งแต่ 1 ตัวขึ้นไปกับตัวแปรตาม ที่มีความสัมพันธ์อยู่ในเชิงเส้น โดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปแบบสมการถดถอย



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะนำเสนอผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เก็บรวบรวมข้อมูล วิเคราะห์ข้อมูล และนำเสนอผลวิเคราะห์ตามลำดับ ดังนี้

- 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน (Operating Efficiency Ratio)
- 4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)
- 4.3 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson's Correlation Coefficient)
- 4.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์และแปลผลข้อมูล ดังนี้

สัญลักษณ์	ความหมาย
n	จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา
B	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนดิบหรือค่าจริง
Std.Error	ค่าที่แสดงระดับความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดพยากรณ์ตัวแปรตาม
Beta	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน
t	ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบความมีนัยสำคัญของตัวแปรอิสระในสมการถดถอย

สัญลักษณ์	ความหมาย
F	ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบความมีนัยสำคัญของสมการถดถอย
P	ค่าความน่าจะเป็นที่ได้จากการทดสอบสมมติฐาน
R	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R ²	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการที่มีต่อตัวแปรตาม
df	ชั้นของความเป็นอิสระ
CR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
QR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
OCF	กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow)
DR	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio)
ICR	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
ACP	อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)
IT	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
TAT	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)
GPM	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
NPM	อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
ROA	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset)
ROE	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity)

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน (Operating Efficiency Ratio)

จากการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 2.56 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ

2.91 เท่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 0.95 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 1.81 เท่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 1,461.67 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 7,384.39 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 0.51 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.25 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 275.45 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 4,945.52 เท่า อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 63.03 วัน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 155.06 วัน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 7.84 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 18.13 เท่า และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 0.5 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.34 เท่า รายละเอียดแสดงดังตาราง 4.1

ตาราง 4.1 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน

อัตราส่วนทางการเงิน	Mean	S.D.
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	2.56	2.91
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.95	1.81
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	1,461.67	7,384.39
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (เท่า)	0.51	0.25
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	275.45	4,945.52
อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	63.03	155.06
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.84	18.13
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.50	0.34

4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร (Multiple Regression)

จากการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 27.55% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 17.63 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ -0.01% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 40.58 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 5.08% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.98 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 3.52% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 41.96 รายละเอียดแสดงดังตาราง 4.2

ตาราง 4.2 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนทางการเงิน	Mean	S.D.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	27.55	17.63
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-0.01	40.58
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	5.08	8.98
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	3.52	41.96

4.3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson's Correlation Coefficient)

จากการวิเคราะห์ข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ทางบวก ค่า r เท่ากับ 0.101 ถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่า r เท่ากับ -0.144 ถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ค่า r เท่ากับ -0.113

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้างเหลือ (IT) ค่า r เท่ากับ -0.1 และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ค่า r เท่ากับ -0.298 ทุกตัวถือว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ในระดับต่ำ

อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีความสัมพันธ์ทางบวก ค่า r เท่ากับ 0.204 ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่า r เท่ากับ -0.191 อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ค่า r เท่ากับ -0.307 ทุกตัวถือว่ามีสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อยู่ในระดับต่ำ

อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้แก่ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) ค่า r เท่ากับ 0.158 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่า r เท่ากับ 0.098 และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ค่า r เท่ากับ 0.431 ถือว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อยู่ในระดับต่ำ และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่า r เท่ากับ -0.275 อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ค่า r เท่ากับ -0.122 ถือว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อยู่ในระดับต่ำ

อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ค่า r เท่ากับ 0.219 ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่า r เท่ากับ -0.235 ถือว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำเช่นกัน

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.5 ถึง 0.825 ซึ่งถือว่า

บางตัวมีความสัมพันธ์กันสูงมาก เมื่อนำตัวแปรไปวิเคราะห์ถดถอยพบต้องระวังปัญหา Multicollinearity รายละเอียดแสดงดังตาราง 4.3

ตาราง 4.3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน
กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	Statistics	Variable							
		CR	QR	OCF	DR	ICR	ACP	IT	TAT
QR	R	0.825							
	P	0.000**							
OCF	R	-0.067	-0.004						
	P	0.150	0.940						
DR	R	-0.500	-0.491	-0.027					
	P	0.000**	0.000**	0.565					
ICR	R	-0.001	0.008	-0.013	-0.020				
	P	0.983	0.873	0.780	0.677				
ACP	R	-0.076	0.017	-0.030	0.094	-0.007			
	P	0.114	0.727	0.537	0.049	0.878			
IT	R	-0.045	0.176	0.013	0.024	0.004	0.009		
	P	0.347	0.000**	0.787	0.612	0.937	0.847		
TAT	R	-0.166	-0.043	0.133	-0.056	0.079	-0.102	0.235	
	P	0.000**	0.363	0.004**	0.227	0.092	0.032*	0.000**	
GPM	R	0.101	0.069	0.005	-0.144	-0.014	-0.113	-0.100	-0.298
	P	0.030*	0.138	0.916	0.002**	0.768	0.018*	0.034*	0.000*
NPM	R	0.062	0.061	0.088	-0.191	0.056	-0.307	0.052	0.204
	P	0.185	0.190	0.060	0.000**	0.234	0.000**	0.274	0.000**
ROA	R	0.000	0.025	0.158	-0.275	0.098	-0.122	-0.021	0.431
	P	0.997	0.598	0.001**	0.000**	0.038*	0.011*	0.652	0.000**

ตาราง 4.3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน
กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง(ต่อ)

Variable	Statistics	Variable							
		CR	QR	OCF	DR	ICR	ACP	IT	TAT
ROE	R	0.043	0.031	0.085	-0.235	0.056	-0.061	0.028	0.219
	P	0.364	0.509	0.069	0.000**	0.239	0.203	0.553	0.000**

4.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานทั้ง 8 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจาก กิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) กับอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P(\text{ANOVA}) = 0.00 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.347$ และ ค่า $r^2 = 0.12$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนกำไรขั้นต้น

(GPM) ได้ 12% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) และไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า ทั้ง 3 ตัว มีค่าเป็นลบ หมายความว่าทั้งหมดมีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) หรือถ้าตัวแปรทั้ง 3 เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ลดลง แต่ถ้าตัวแปรทั้ง 3 ตัวลดลง จะทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น รายละเอียดแสดงดังตาราง 4.4

ตาราง 4.4 การวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) กับอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Model Profitability	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	B	Std.Error	Beta	t	P	Tolerance	VIF
	Constant	41.42	3.07	-	13.505	0.000**	-
CR	-0.55	0.57	-0.09	-0.966	0.334	0.25	4.06
QR	1.00	0.95	0.10	1.051	0.294	0.25	4.05
OCF	0.00	0.00	0.03	0.604	0.546	0.97	1.03
DR	-9.98	3.71	-0.15	-2.689	0.007**	0.74	1.36
ICR	0.00	0.00	0.01	0.139	0.889	0.99	1.01
ACP	-0.02	0.01	-0.14	-2.893	0.004**	0.94	1.06
IT	-0.04	0.05	-0.04	-0.781	0.435	0.81	1.23
TAT	-14.94	2.44	-0.31	-6.116	0.000**	0.85	1.17
R = 0.347		$R^2 = 0.12$		S.E. = 16.08			
F = 7.089		Df = 8, 414		$P_{(ANOVA)} = 0.000**$		Durbin-Watson = 1.076	

a. Dependent Variable: อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM)

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุ อัตรารส่วนกำไรสุทธิ (NPM) โดยอัตรารส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรารส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตรารส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตรารส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตรารส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตรารส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตรารส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P(\text{ANOVA}) = 0.00 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.397$ และ ค่า $r^2 = 0.158$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายอัตรารส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ได้ 15.8% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตรารส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตรารส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) และอัตรารส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) และไม่เกิดปัญหา MultiCollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตรารส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตรารส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) มีค่าเป็นลบ หมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตรารส่วนกำไรสุทธิ (NPM) หรือถ้าตัวแปรมีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรารส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ลดลง แต่ถ้าตัวแปรมีค่าลดลงจะทำให้อัตรารส่วนกำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น และอัตรารส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตรารส่วนกำไรสุทธิ (NPM) หรือถ้าตัวแปรมีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรารส่วนกำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรมีค่าลดลง จะทำให้อัตรารส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าลดลงเช่นกัน

รายละเอียดแสดงดังตาราง 4.5

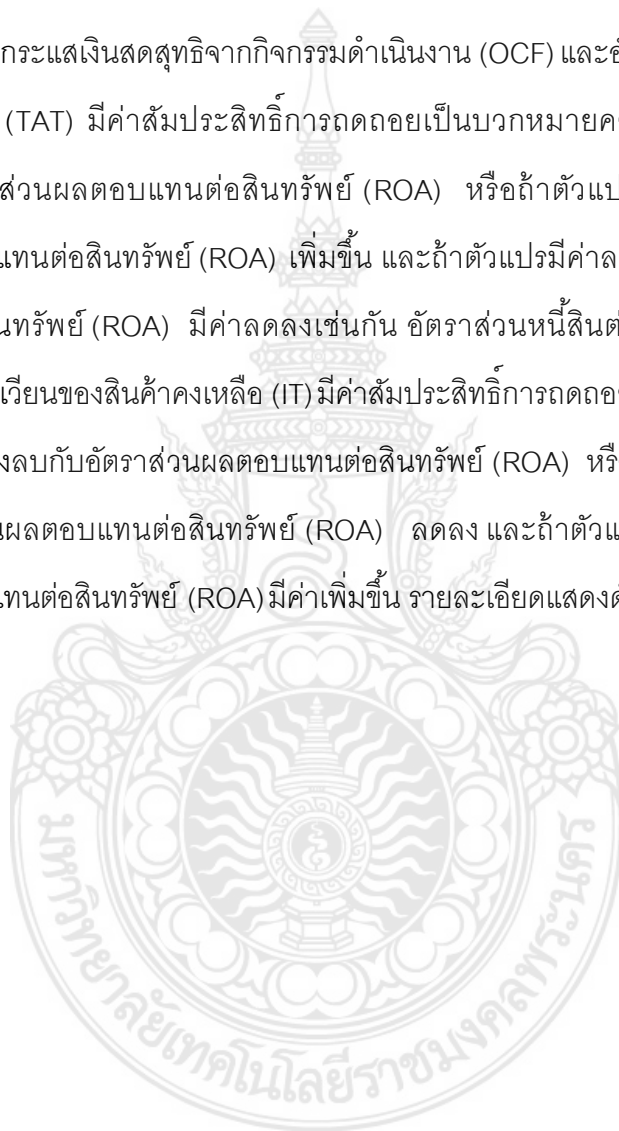
ตาราง 4.5 การวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) กับอัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	t	P	Tolerance	VIF
Constant	3.52	7.30	-	0.482	0.630	-	-
CR	0.29	1.36	0.02	0.212	0.832	0.25	4.06
QR	0.09	2.26	0.00	0.038	0.970	0.25	4.05
OCF	0.00	0.00	0.05	1.154	0.249	0.97	1.03
DR	-22.87	8.84	-0.14	-2.588	0.010**	0.74	1.36
ICR	0.00	0.00	0.04	0.882	0.379	0.99	1.01
ACP	-0.07	0.01	-0.27	-5.838	0.000**	0.94	1.06
IT	0.04	0.11	0.02	0.347	0.729	0.81	1.23
TAT	20.82	5.82	0.18	3.579	0.000**	0.85	1.17
R = 0.397		R ² = 0.158	S.E. = 38.27				
F = 9.708		Df = 8, 414	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.95		

a. Dependent Variable: อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM)

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.00 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.544$ และ ค่า $r^2 = 0.296$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ 29.6% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของ

สินทรัพย์รวม (TAT) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ($P = 0.000 < 0.05$) และไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณา ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือถ้าตัวแปรนี้มีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรนี้มีค่าลดลงจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าลดลงเช่นกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นลบหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือถ้าตัวแปรนี้มีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลง และถ้าตัวแปรนี้มีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเพิ่มขึ้น รายละเอียดแสดงดังตาราง 4.6



ตาราง 4.6 การวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Model Profitability	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients		Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	P	Tolerance	VIF
Constant	5.57	1.47	-	3.794	0.000**	-	-
CR	-0.16	0.27	-0.05	-0.597	0.551	0.25	4.06
QR	0.12	0.45	0.02	0.253	0.800	0.25	4.05
OCF	0.00	0.00	0.09	2.138	0.033*	0.97	1.03
DR	-10.08	1.78	-0.27	-5.676	0.000**	0.74	1.36
ICR	0.00	0.00	0.06	1.512	0.131	0.99	1.01
ACP	0.00	0.00	-0.05	-1.103	0.271	0.94	1.06
IT	-0.06	0.02	-0.12	-2.531	0.012*	0.81	1.23
TAT	10.92	1.17	0.42	9.335	0.000**	0.85	1.17
R = 0.544		R ² = 0.296		S.E. = 7.69			
F = 21.737		Df = 8, 414		P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.84	

a. Dependent Variable: อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P(ANOVA) = 0.00 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.337$ และ ค่า $r^2 = 0.114$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ 11.4% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P = 0.00 < 0.01$) และไม่เกิด

ปัญหา Multicollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณา ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีค่าเป็นลบ หมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือถ้าตัวแปรที่มีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลง แต่ถ้าตัวแปร มีค่าลดลงจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนการ หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวก หมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือถ้าตัวแปรที่มีค่า เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรที่มีค่า ลดลงจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าลดลงเช่นกัน รายละเอียด แสดงดังตาราง 4.7

ตาราง 4.7 การวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Model	Unstandardized		Standardized		P	Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
Profitability	B	Std. Error	Beta	t			
Constant	21.05	9.18		2.294	0.022*		
CR	1.22	1.48	0.08	0.828	0.408	0.25	4.07
QR	-4.11	2.45	-0.16	-1.674	0.095	0.25	4.08
OCF	0.00	0.00	0.06	1.217	0.224	0.97	1.03
DR	-58.09	12.24	-0.27	-4.746	0.000**	0.67	1.50
ICR	0.00	0.00	0.04	0.808	0.419	0.99	1.01
ACP	0.00	0.01	0.00	-0.010	0.992	0.94	1.06
IT	-0.01	0.12	0.00	-0.047	0.963	0.82	1.22
TAT	23.42	6.32	0.19	3.705	0.000**	0.84	1.19
R = 0.337		R ² = 0.114		S.E. = 41.32			
F = 6.563		Df = 8, 409		P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 2.05	

a. Dependent Variable: อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผล อภิปรายผล และเสนอแนะงานวิจัยได้ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการศึกษา
- 5.2 อภิปรายผลการศึกษา
- 5.3 ข้อเสนอแนะการวิจัย

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.1.1 สรุปข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน

จากการศึกษาสรุปว่า ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 2.56 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 2.91 เท่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 0.95 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 1.81 เท่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 1,461.67 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 7,384.39 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 0.51 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.25 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 275.45 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4,945.52 เท่า อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 63.03 วัน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 155.06 วัน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ภาพรวมเฉลี่ย

เท่ากับ 7.84 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 18.13 เท่า และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 0.5 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.34 เท่า

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

จากการศึกษาสรุปว่า ข้อมูลอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 27.55% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 17.63% อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ -0.01% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 40.58% อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ภาพรวมเฉลี่ยเท่ากับ 5.08% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.98% และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ภาพรวมเฉลี่ย เท่ากับ 3.52% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 41.96%

5.1.3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson's Correlation Coefficient)

จากการศึกษาสรุปว่า อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ทางบวก ค่า r เท่ากับ 0.101 ถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่า r เท่ากับ -0.144 ถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ค่า r เท่ากับ -0.113 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ค่า r เท่ากับ -0.1 และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ค่า r เท่ากับ -0.298 ทุกตัวถือว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ในระดับต่ำ

อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีความสัมพันธ์ทางบวก ค่า r เท่ากับ 0.204 ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่า r เท่ากับ -0.191

อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ค่า r เท่ากับ -0.307 ทุกตัวถือว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อยู่ในระดับต่ำ

อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้แก่ กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) ค่า r เท่ากับ 0.158 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่า r เท่ากับ 0.098 และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ค่า r เท่ากับ 0.431 ถือว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อยู่ในระดับต่ำและปานกลางที่มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่า r เท่ากับ -0.275 อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ค่า r เท่ากับ -0.122 ถือว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้แก่ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ค่า r เท่ากับ 0.219 ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และที่มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) ค่า r เท่ากับ -0.235 ถือว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำเช่นกันพันกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อยู่ในระดับต่ำ

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง -0.5 ถึง 0.825 ซึ่งถือว่าบางตัวมีความสัมพันธ์กันสูงมาก เมื่อนำตัวแปรไปวิเคราะห์ถดถอยพหุต้องระวังปัญหา Multicollinearity

5.1.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) สรุปว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทาง

สถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P(\text{ANOVA}) = 0.00 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.347$ และ ค่า $r^2 = 0.12$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ได้ 12% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) และไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า ทั้ง 3 ตัวมีค่าเป็นลบ หมายความว่าทั้งหมดมีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) หรือถ้าตัวแปรทั้ง 3 เพิ่มขึ้นจะทำให้ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ลดลง แต่ถ้าตัวแปรทั้ง 3 ตัวลดลง จะทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้น

สรุปการวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P(\text{ANOVA}) = 0.00 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.397$ และ ค่า $r^2 = 0.158$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ได้ 15.8% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) และไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) มีค่าเป็นลบ หมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) หรือถ้าตัวแปรมีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ลดลง แต่ถ้าตัวแปรมีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น และอัตราส่วน

การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) หรือถ้าตัวแปรที่มีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรมีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าลดลงเช่นกัน

สรุปการวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P(\text{ANOVA}) = 0.00 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.544$ และ ค่า $r^2 = 0.296$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ 29.6% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ($P = 0.000 < 0.05$) และไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวกหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือถ้าตัวแปรที่มีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรมีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าลดลงเช่นกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นลบหมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือถ้าตัวแปรที่มีค่าเพิ่มขึ้นจะ

ทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลง และถ้าตัวแปรที่มีค่าลดลง จะทำให้ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเพิ่มขึ้น

สรุปการวิเคราะห์ถดถอยพหุอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดสุทธิจาก กิจกรรมดำเนินงาน (OCF) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนความสามารถในการ ชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของ สินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) พบว่า สมการถดถอยที่ได้ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P(\text{ANOVA}) = 0.00 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์พหุคูณ $r = 0.337$ และ ค่า $r^2 = 0.114$ หมายความว่าสมการถดถอยสามารถอธิบาย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ 11.4% ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวแปรที่ ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม (TAT) นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P = 0.000 < 0.01$) และไม่เกิด ปัญหา Multicollinearity เนื่องจาก Tolerance ไม่ต่ำกว่า 0.2 และค่า VIF ไม่เกิน 10 เมื่อพิจารณา ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (β) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีค่าเป็นลบ หมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือ ถ้าตัวแปรที่มีค่าเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลง แต่ถ้าตัว แปรที่มีค่าลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น และอัตราส่วน การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นบวก หมายความว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) หรือถ้าตัวแปรที่มีค่า เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น และถ้าตัวแปรที่มีค่า ลดลง จะทำให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าลดลงเช่นกัน

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยนำมาอภิปรายผลงานวิจัย ได้ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรได้แก่

1.1 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เป็นจริงตามสมมติฐานการศึกษา ซึ่งสอดคล้องนิศาชล คำสิงห์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรได้แก่

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นจริงตามสมมติฐานการศึกษา ซึ่งสอดคล้องกับศรัญญา สิงห์วระราช (2562) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และสอดคล้องกับสาริยา นวลถวิล (2562) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลมี 3 อัตรา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

3. อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ได้แก่

3.1 อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) เป็นจริงตามสมมติฐานการศึกษา ซึ่งสอดคล้องกับชุตติมา กตะศิลา (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทน และสอดคล้องกับจิราพร เหง้าดา (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 คือ ระยะเวลาในการเก็บหนี้

3.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้างเหลือ (IT) มีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เป็นจริงตามสมมติฐานการศึกษา ซึ่งสอดคล้องกับ Okwo and Other (2012) ศึกษาการจัดการทางการเงินเพื่อกำหนดความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้างเหลือมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร และสอดคล้องกับสุรเดช กิตติวรรณโชติ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ถูกคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้างเหลือมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

3.3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นจริงตามสมมติฐานการศึกษา ซึ่งสอดคล้องกับ ศรัณญาสิงห์วระราช (2562) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสอดคล้องกับสุมาลี รามัญญ์ (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

5.3 ข้อเสนอแนะการวิจัย

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้ลงทุนสามารถใช้ผลการวิจัยในครั้งนี้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุน และนำมาใช้ในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงปัจจัยด้านอื่นๆ ทั้งภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานขององค์กรร่วมด้วย สำหรับข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งถัดไปนั้น ควรใช้กลุ่มตัวอย่างทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลการวิจัยที่มีความแม่นยำและมีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- กึ่งกาญจน์ จารุกฤณา. (2557). ผลกระทบต่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เมื่อคำนวณค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมด้วยวิธีที่แตกต่างกัน กรณีศึกษา อุตสาหกรรมสปา ปี 2556. การค้นคว้าอิสระ. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ขวัญนา ศิเกศิริ. (2559). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. การค้นคว้าอิสระสาขาการบัญชี. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- คันธนินท์ พุฒิพัฒน์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จันทร์เพ็ญ บุญฉาย. (2556). การเงินธุรกิจ : งบการเงิน Financial Statement. กรุงเทพฯ : พูชีรี่ออกซ์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- จิราพร เหง้าดา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระสาขาวิชาการเงินและการธนาคาร. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- จุฑามาส จรุงกลิ่น. (2554). ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาเฉพาะบุคคลบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. (2551). วิเคราะห์เจาะลึกอัตราส่วนทางการเงิน. กรุงเทพฯ. ซีเอ็ด ยูเคชั่น
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. (2554). วิเคราะห์รายงานทางการเงิน. กรุงเทพมหานคร. ซีเอ็ด ยูเคชั่น

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ชนนี ยิงนรินทร์. (2561). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรม. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ชุตินา กตะศิลา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ชัยนุบดีน จินตรา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ฐาปนา ฉันทไพศาล. (2556). การจัดการการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร : หจก.ยงพลเทรดดิ้ง.
- ณัชชา แจ่มนุช. (2559). ประสิทธิภาพการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็กและขนาดกลางที่จดทะเบียนในเขตกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระ. คณะบัญชี มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ดารานาถ พรหมอินทร์. (2560). *ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี*. วิทยานิพนธ์สาขาการบัญชี. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2563. *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <https://www.set.or.th/>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2563. *ข้อมูลเปรียบเทียบหมวดอุตสาหกรรม*. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <https://www.setsmart.com/>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2563. *ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <https://www.set.or.th/>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2563. *ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์*. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <https://www.set.or.th/>
- ธนพรรณม ปัญญาเฟื่อง. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นนท์รัตน์ ชินนรเศรษฐ์. (2560). *ความผันผวนของผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค*. การค้นคว้าอิสระ. คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2557). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นิตาชาล คำสิงห์. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ. คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- นุชจรี พิเชฐกุล. (2555). การรายงานและการวิเคราะห์งบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. สำนักพิมพ์
ห้างหุ้นส่วนจำกัด ทีพีเอ็น เพรส. กรุงเทพมหานคร, 2555.
- บริษัท ฝึกอบรมและสัมมนาธรรมนิติ จำกัด. 2563. อัตราส่วนทางการเงิน. [ออนไลน์].
แหล่งที่มา <https://www.dst.co.th/>
- พิมพ์ผกา ยอดสุวรรณ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับ
ราคาหลักทรัพย์ของหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ไพโรจน์ เย็นเศรณี. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสถียร
ในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า : กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ภาคจิรา ไกรไทย. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตรา
ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. คณะวิทยาการจัดการ
มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่า
ราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
วิทยานิพนธ์. คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- รัตนา วงศ์ศรีมีเดียน. (2550). บัญชีเพื่อการจัดการ. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ : เสมาธรรม.
- วรัญญา ณ ราชสีมา. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม
สินค้าอุปโภคบริโภค. การค้นคว้าอิสระ. คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี
มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- วชิระ ปรีชานุกษณ์. (2555). การวิเคราะห์และประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัท ศรีตรัง
แอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน). วิทยานิพนธ์สาขาวิชาการจัดการธุรกิจ. มหาวิทยาลัย
ทักษิณ.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. 2563. ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์. [ออนไลน์].
แหล่งที่มา <https://th.wikipedia.org/>
- วิไลวรรณ ภาณุวิศิษฐ์แสง. (2558). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ศรัญญา สิงห์ระราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. วิทยานิพนธ์สาขาวิชาการบัญชี. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศิริสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศิริลักษณ์ มกรพันธ์. (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อทางการค้า กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. วิทยานิพนธ์สาขาวิชาการบัญชี. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์.
- ศิวัช จันทโรชิตี. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- สมชาย แสงศิริ. (2553). ต้นทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน). สารนิพนธ์สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ. คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- สมศรี พลภักดี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100. สารนิพนธ์. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- สาริยา นวลถวิล. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระสาขาการบัญชี.
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์
ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัย
กรุงเทพ.
- สิริกาญจน์ ตายนะสานติ. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา
หลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. การศึกษาด้วยตนเอง
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สิริสุดา เนียมมนาค. (2556). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถ
ในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ
สาขาวิชาการบัญชี. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- สุขศรี บุตรวงศ์. (2561). ผลกระทบโครงสร้างเงินทุนและกระแสเงินสดที่มีต่ออัตราผล
ตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สุพรรณณี มงคลนิพัทธ์. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาด อัตราส่วน
วัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตรา
ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต. คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สุมาลี รามัญ. (2558). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระ. คณะรัฐศาสตร์
และนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- สุรเดช กิตติวรรณโชติ. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ถูกคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน*. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์*. การค้นคว้าอิสระสาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อนวัตร รongเงิน. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง*. การค้นคว้าอิสระ. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). *ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- อุทัยวรรณ เพชรา. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ. คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- Dadrasmoghaddam A., & Akbari S. M.. (2015). *Relationship between financial ratios in the stock prices of agriculture-related companies accepted on the Stock Exchange for Iran*. Research Journal of Fisheries and Hydrobiology, 10(9), PP.586-591.
- Enekwe Chinedu Innocent, Okwo Ifeoma Mary & Ordu Monday Matthew. (2013). *Financial Ratio Analysis a Determinant of Profitability in Nigerian Pharmaceutical Industry*. Internal Journal of Business and Management 8 (8), PP.107-117.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- Majed Abdel Majid, Said Mukhlis Ahmed AL Nu' aimat and Firas Naim Dahmash. (2012). *Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratios with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices*. International Journal of Humanities and Social Science, Vol.2, Vol.11, June 2012 PP.115-120.
- Mohammad Reza Kohansal, Amir Dadrasmoghaddam, Komeil Mahjori Karmozdi & AbolfazlMosheni. (2013). *Relationship between Financial Ratios and Stock Price for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran*. World Applied Programming, Vol. (3), Issue (10), October 2013, PP.512-521.
- 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), PP.28-36.
- Thomas Arkan. (2016). *The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets*. Journal of Finance. University of Szczecin. 2016(19).
- Yadav Shailaja. (2013). *Empirical Study on Impact of NIFTY Price to Earnings, NIFTY Price to Book Value, NIFTY Dividend Yield on NIFTY for the Years from 1st January 2001 to 31st March 2013*. Vol. 6, Iss. 8, Aug 2013 PP. 55-61.

ภาคผนวก



รายชื่อบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	บริษัท
1	A	บริษัท อาริยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
2	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
3	AMATAV	บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน)
4	ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
5	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
6	APEX	บริษัท เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
7	AQ	บริษัท เอควิตี้ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
8	AWC	บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน)
9	BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
10	BKD	บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)
11	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
12	BROCK	บริษัท บำรุงหรือคการ์เด็น จำกัด (มหาชน)
13	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
14	CGD	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
15	CI	บริษัท ซาญอัสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
16	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
17	CNT	บริษัท คริสเตียนีและนีลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)
18	COTTO	บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)
19	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
20	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)
21	DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
22	DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
23	EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
24	EPG	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	บริษัท
25	ESTAR	บริษัท อีสเทิร์น สตาร์ เรีแยล เอสเตท จำกัด (มหาชน)
26	EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)
27	FPT	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
28	GEL	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
29	GLAND	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)
30	ITD	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเม้นต์ จำกัด (มหาชน)
31	J	บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
32	JCK	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
33	KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
34	KWG	บริษัท คิง ไว กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
35	LALIN	บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
36	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
37	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
38	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
39	MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
40	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
41	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิง จำกัด (มหาชน)
42	NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)
43	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
44	NUSA	บริษัท อนุศาสน์ จำกัด (มหาชน)
45	NVD	บริษัท เนอวานา ไดอิจ จำกัด (มหาชน)
46	NWR	บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
47	ORI	บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
48	PACE	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	บริษัท
49	PAE	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
50	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)
51	PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
52	PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
53	POLAR	บริษัท โพลาริส แคปปิตัล จำกัด (มหาชน)
54	PPP	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
55	PREB	บริษัท พรีเมเบิล จำกัด (มหาชน)
56	PRECHA	บริษัท ปริชากรู๊ป จำกัด (มหาชน)
57	PRIN	บริษัท ปริณศิริ จำกัด (มหาชน)
58	PSH	บริษัท พุกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
59	PYLON	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)
60	Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
61	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
62	RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
63	RICHY	บริษัท ริชชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)
64	RML	บริษัท โรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)
65	ROJNA	บริษัท สวอนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
66	S	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
67	SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)
68	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
69	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
70	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
71	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
72	SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	บริษัท
73	SENA	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
74	SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
75	SIRI	บริษัท แส่นสิริ จำกัด (มหาชน)
76	SKN	บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
77	SPALI	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)
78	SQ	บริษัท สหกลอิควิเมนต์ จำกัด (มหาชน)
79	SRICHA	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
80	STEC	บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
81	STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)
82	SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
83	TASCO	บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
84	TCMC	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
85	TOA	บริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
86	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
87	TPOLY	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)
88	TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
89	TRITN	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
90	TTCL	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)
91	U	บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)
92	UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
93	UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
94	UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
95	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
96	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

97	WIIC	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)
98	WIN	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วินโคสท์ จำกัด (มหาชน)

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์, 2563



ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	460	.11	27.52	2.5556	2.90662
QR	460	.01	16.29	.9517	1.80840
OCF	461	-9982974	76052408	1461667.96	7384378.778
DR	460	.022564975508	2.331407085397E0	.51150884869025	.246200405636095
ICR	455	-9140.75	104761.71	275.4538	4945.52014
ACP	440	.00	2069.73	63.0328	155.05797
IT	449	.01	163.30	7.8388	18.12965
TAT	460	.0	2.4	.496	.3421
GPM	461	-82.79	77.04	27.5479	17.63354
NPM	461	-426.08	64.10	-.0098	40.57652
ROA	460	-64.86	40.83	5.0757	8.98324
ROE	455	-706.11	69.29	3.5211	41.96403
Valid N (listwise)	418				

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

Correlations

		CR	QR	OCF	DR	ICR	ACP	IT	TAT	GPM	NPM	ROA	ROE
CR	Pearson Correlation	1	.825**	-.067	-.500**	-.001	-.076	-.045	-.166**	.101*	.062	.000	.043
	Sig. (2-tailed)		.000	.150	.000	.983	.114	.347	.000	.030	.185	.997	.364
	N	460	460	460	460	454	440	449	460	460	460	460	455
QR	Pearson Correlation	.825**	1	-.004	-.491**	.008	.017	.176**	-.043	.069	.061	.025	.031
	Sig. (2-tailed)	.000		.940	.000	.873	.727	.000	.363	.138	.190	.598	.509
	N	460	460	460	460	454	440	449	460	460	460	460	455
OCF	Pearson Correlation	-.067	-.004	1	-.027	-.013	-.030	.013	.133**	.005	.088	.158**	.085
	Sig. (2-tailed)	.150	.940		.565	.780	.537	.787	.004	.916	.060	.001	.069
	N	460	460	461	460	455	440	449	460	461	461	460	455
DR	Pearson Correlation	-.500**	-.491**	-.027	1	-.020	.094	.024	-.056	-.144**	-.191**	-.275**	-.235**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.565		.677	.049	.612	.227	.002	.000	.000	.000
	N	460	460	460	460	454	440	449	460	460	460	460	455

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (ต่อ)

Correlations

		CR	QR	OCF	DR	ICR	ACP	IT	TAT	GPM	NPM	ROA	ROE
ICR	Pearson Correlation	-.001	.008	-.013	-.020	1	-.007	.004	.079	-.014	.056	.098*	.056
	Sig. (2-tailed)	.983	.873	.780	.677		.878	.937	.092	.768	.234	.038	.239
	N	454	454	455	454	455	434	443	454	455	455	454	449
ACP	Pearson Correlation	-.076	.017	-.030	.094*	-.007	1	.009	-.102*	-.113*	-.307**	-.122*	-.061
	Sig. (2-tailed)	.114	.727	.537	.049	.878		.847	.032	.018	.000	.011	.203
	N	440	440	440	440	434	440	429	440	440	440	440	435
IT	Pearson Correlation	-.045	.176**	.013	.024	.004	.009	1	.235**	-.100*	.052	-.021	.028
	Sig. (2-tailed)	.347	.000	.787	.612	.937	.847		.000	.034	.274	.652	.553
	N	449	449	449	449	443	429	449	449	449	449	449	444
TAT	Pearson Correlation	-.166**	-.043	.133**	-.056	.079	-.102*	.235**	1	-.298**	.204**	.431**	.219**
	Sig. (2-tailed)	.000	.363	.004	.227	.092	.032	.000		.000	.000	.000	.000
	N	460	460	460	460	454	440	449	460	460	460	460	455
GPM	Pearson Correlation	.101*	.069	.005	-.144**	-.014	-.113*	-.100*	-.298**	1	.450**	.414**	.129**
	Sig. (2-tailed)	.030	.138	.916	.002	.768	.018	.034	.000		.000	.000	.006
	N	460	460	461	460	455	440	449	460	461	461	460	455

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (ต่อ)

Correlations

		CR	QR	OCF	DR	ICR	ACP	IT	TAT	GPM	NPM	ROA	ROE
NPM	Pearson Correlation	.062	.061	.088	-.191**	.056	-.307**	.052	.204**	.450**	1	.604**	.443**
	Sig. (2-tailed)	.185	.190	.060	.000	.234	.000	.274	.000	.000		.000	.000
	N	460	460	461	460	455	440	449	460	461	461	460	455
ROA	Pearson Correlation	.000	.025	.158**	-.275**	.098*	-.122*	-.021	.431**	.414**	.604**	1	.518**
	Sig. (2-tailed)	.997	.598	.001	.000	.038	.011	.652	.000	.000	.000		.000
	N	460	460	460	460	454	440	449	460	460	460	460	455
ROE	Pearson Correlation	.043	.031	.085	-.235**	.056	-.061	.028	.219**	.129**	.443**	.518**	1
	Sig. (2-tailed)	.364	.509	.069	.000	.239	.203	.553	.000	.006	.000	.000	
	N	455	455	455	455	449	435	444	455	455	455	455	455

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

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

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

Regression

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.347 ^a	.120	.103	16.07571	1.768

a. Predictors: (Constant), TAT, QR, ICR, ACP, OCF, IT, DR, CR

b. Dependent Variable: GPM

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	14655.907	8	1831.988	7.089	.000 ^a
Residual	106989.373	414	258.428		
Total	121645.280	422			

a. Predictors: (Constant), TAT, QR, ICR, ACP, OCF, IT, DR, CR

b. Dependent Variable: GPM

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) (ต่อ)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	41.416	3.067		13.505	.000		
	CR	-.553	.573	-.090	-.966	.334	.246	4.064
	QR	.998	.949	.097	1.051	.294	.247	4.047
	OCF	6.261E-8	.000	.028	.604	.546	.967	1.034
	DR	-9.981	3.711	-.145	-2.689	.007	.735	1.361
	ICR	2.130E-5	.000	.006	.139	.889	.993	1.007
	ACP	-.015	.005	-.137	-2.893	.004	.944	1.059
	IT	-.037	.047	-.040	-.781	.435	.813	1.231
	TAT	-14.944	2.443	-.305	-6.116	.000	.853	1.172

a. Dependent Variable: GPM

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

Regression

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.397 ^a	.158	.142	38.27480	1.946

a. Predictors: (Constant), TAT, QR, ICR, ACP, OCF, IT, DR, CR

b. Dependent Variable: NPM

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	113770.798	8	14221.350	9.708	.000 ^a
Residual	606493.721	414	1464.961		
Total	720264.518	422			

a. Predictors: (Constant), TAT, QR, ICR, ACP, OCF, IT, DR, CR

b. Dependent Variable: NPM

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) (ต่อ)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	3.519	7.301		.482	.630		
CR	.289	1.363	.019	.212	.832	.246	4.064
QR	.086	2.261	.003	.038	.970	.247	4.047
OCF	2.849E-7	.000	.053	1.154	.249	.967	1.034
DR	-22.867	8.837	-.136	-2.588	.010	.735	1.361
ICR	.000	.000	.040	.882	.379	.993	1.007
ACP	-.071	.012	-.271	-5.838	.000	.944	1.059
IT	.039	.112	.017	.347	.729	.813	1.231
TAT	20.819	5.817	.175	3.579	.000	.853	1.172

a. Dependent Variable: NPM

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

Regression

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.544 ^a	.296	.282	7.69497	1.837

a. Predictors: (Constant), TAT, QR, ICR, ACP, OCF, IT, DR, CR

b. Dependent Variable: ROA

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	10296.979	8	1287.122	21.737	.000 ^a
	Residual	24513.997	414	59.213		
	Total	34810.976	422			

a. Predictors: (Constant), TAT, QR, ICR, ACP, OCF, IT, DR, CR

b. Dependent Variable: ROA

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) (ต่อ)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	5.569	1.468		3.794	.000		
CR	-.164	.274	-.050	-.597	.551	.246	4.064
QR	.115	.454	.021	.253	.800	.247	4.047
OCF	1.061E-7	.000	.090	2.138	.033	.967	1.034
DR	-10.084	1.777	-.273	-5.676	.000	.735	1.361
ICR	.000	.000	.063	1.512	.131	.993	1.007
ACP	-.003	.002	-.047	-1.103	.271	.944	1.059
IT	-.057	.022	-.116	-2.531	.012	.813	1.231
TAT	10.917	1.170	.417	9.335	.000	.853	1.172

a. Dependent Variable: ROA

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

Regression

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.337 ^a	.114	.096	41.32443	2.047

a. Predictors: (Constant), TAT, QR, ICR, ACP, OCF, IT, DR, CR

b. Dependent Variable: ROE

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	89665.043	8	11208.130	6.563	.000 ^a
Residual	698452.889	409	1707.709		
Total	788117.932	417			

a. Predictors: (Constant), TAT, QR, ICR, ACP, OCF, IT, DR, CR

b. Dependent Variable: ROE

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) (ต่อ)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	21.049	9.177		2.294	.022		
CR	1.224	1.478	.078	.828	.408	.246	4.065
QR	-4.108	2.454	-.157	-1.674	.095	.245	4.083
OCF	3.243E-7	.000	.058	1.217	.224	.968	1.033
DR	-58.094	12.241	-.271	-4.746	.000	.666	1.501
ICR	.000	.000	.038	.808	.419	.993	1.007
ACP	.000	.013	.000	-.010	.992	.943	1.061
IT	-.006	.122	-.002	-.047	.963	.823	1.215
TAT	23.418	6.320	.188	3.705	.000	.844	1.185

a. Dependent Variable: ROE

ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ นามสกุล นางสาวชานาถ กุลมณี
วัน เดือน ปีเกิด 3 มิถุนายน 2533
ภูมิลำเนา 20/48 ซอยเคหะร่มเกล้า 78 แยก 1 แขวงราษฎร์พัฒนา เขตสะพานสูง กรุงเทพมหานคร 10240

ประวัติการศึกษา

วุฒิการศึกษา	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
บัญชีบัณฑิต	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร	2555
ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร	2553
ประกาศนียบัตรวิชาชีพ	โรงเรียนชุมพรบริหารธุรกิจ	2551

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

เจ้าหน้าที่บัญชีอาวุโส บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
252 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310

