

การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
**Working Capital Management that Affects Stock Price of Companies
Listed on the Stock Exchange of Thailandreal Estate and Construction**

ธีรวุฒิ ยังสุข, ภูมิศักดิ์ สินจรรย์ศักดิ์,
สุวรรณี รุ่งจตุรงค์ และ ไกรวิทย์ หลีกภัย

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

**Tirawut Youngsook, Poomsak Sinjaroonsak,
Suwannee Rungjaturong and Kraiwit Leekpai**
Sripatum University, Thailand
Corresponding Author, E-mail: Tirawut.yo@spu.ac.th

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยเก็บรวบรวมข้อมูล ระหว่างปี 2562-2564 ผู้วิจัยใช้ระเบียบวิธีการศึกษาวิจัยแบบบรรยายโดยสถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยพหุใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินจำนวน 46 ตัวอย่าง สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การหาค่าสูงสุด การหาค่าต่ำสุด การหาค่าเฉลี่ย การหาค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: การบริหารเงินทุนหมุนเวียน, ราคาหุ้น, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยการบริหารเงินทุน
หมุนเวียน, ราคาหุ้น, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstracts

The objective of this research is to study the effect of working capital management on the return on investment of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. Real estate and construction industry group by collecting data between 2019-2021. The researcher used a descriptive research method using descriptive statistics. And the multiple regression analysis uses secondary data from 46 financial statements. Statistics used in data analysis include finding the maximum value. Finding the lowest value, finding the average Finding the standard deviation and hypothesis testing The research results found that The creditor turnover ratio has a significant effect on the market price investment return of stocks at the 0.05 level.

* วันที่รับบทความ: 26 กุมภาพันธ์ 2567; วันที่แก้ไขบทความ 2 มีนาคม 2567; วันที่ตอบรับบทความ: 5 มีนาคม 2567

Received: February 26 2024; Revised: March 2 2024; Accepted: March 5 2024

Keywords: Working Capital Management, Stock Price, Stock Exchange of Thailand

บทนำ

อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เป็นธุรกิจขนาดใหญ่ที่สำคัญสำหรับประเทศไทยโดยมีส่วนสำคัญต่อการสร้างรายได้ประชาชาติ (Gross Domestic Product : GDP) เนื่องจากเป็นธุรกิจที่สร้างฐานรากของประเทศซึ่งมีความสัมพันธ์กับวงจรเศรษฐกิจของประเทศมาก จึงเป็นอุตสาหกรรมหลักของประเทศไทยที่ภาครัฐให้ความสนใจและมีการออกนโยบายการพัฒนาที่ชัดเจนมากที่สุดอุตสาหกรรมหนึ่ง จึงส่งผลให้อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว เห็นได้จากเมื่อเศรษฐกิจขยายตัวธุรกิจนี้ก็จะมีการขยายตัวมาก หรือเศรษฐกิจของประเทศอยู่ในช่วงขาขึ้นการขยายตัวของสาขาของธุรกิจธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ก็จะเพิ่มขึ้น แต่ธุรกิจนี้จะต้องอาศัยเงินลงทุนสูงหาก การขยายตัวเพิ่มขึ้นหรือถดถอยของธุรกิจนี้จะกระทบกับเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศอย่างมาก เพราะมีการพึ่งพาทั้งปัจจัยการผลิตของจากหลายสาขาเศรษฐกิจ ทั้งทางเรื่องของการจ้างงาน อุตสาหกรรมการผลิต รวมทั้งการเงินการธนาคารและวงจรทางเศรษฐกิจเกือบทุกอย่างของประเทศก็จะดีขึ้นตามมา ผลกระทบที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ส่วนใหญ่จะอยู่ในเรื่องของเงินลงทุนและดอกเบี้ยในปี พ.ศ.2549 อุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยหลาย ๆ ด้าน ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของการเมืองราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ราคาของค่าวัสดุอุปกรณ์สูงขึ้นและ การปรับขึ้นของดอกเบี้ยทำให้ต้นทุนของธุรกิจนี้สูงขึ้นเป็นอย่างมาก ดังนั้นจากวิกฤตการณ์นี้ จึงได้เกิดปัญหา Subprime ในช่วงปีพ.ศ.2549 – 2550 เป็นวิกฤตการณ์ที่ทำให้ประเทศสหรัฐอเมริกาที่เป็นประเทศมหาอำนาจต้องฟื้นฟูเศรษฐกิจอย่างเร่งด่วน ดังนั้นจึงคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจ ปี พ.ศ.2552 ที่น่าเป็นห่วง ผลกระทบแรกที่ปรากฏ คือ ผู้บริโภคจะมีกำลังซื้อที่น้อยลง ความมั่นใจของผู้บริโภคก็จะน้อยลงไปด้วย ผลกระทบนี้ส่งผลต่อเศรษฐกิจของประเทศในภาพรวม ดังนั้นทางรัฐบาลต้องออกมาตรการทางภาษีเพื่อกระตุ้นภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปี พ.ศ. 2551 เพื่อกระตุ้นการตัดสินใจซื้อ และเพื่อช่วยให้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ สามารถเดินหน้าต่อไปได้ (ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์, 2561 : 121)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมเงินทุน เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เพื่อพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ได้เป็นผู้ซื้อหรือผู้ขายหลักทรัพย์โดยตรง แต่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการให้บริการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และดำเนินการควบคุมดูแล การซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้ดำเนินการกำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (พัชรพล ศรีเพชร, 2563 : ออนไลน์)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น มีความยุติธรรมและความโปร่งใส เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือให้นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ และเป็นการระดมเงินจากนักลงทุนในธุรกิจต่างๆ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวมอีกด้วย ซึ่งการลงทุนในปัจจุบันมีหลากหลายรูปแบบ เช่น การซื้อกองทุนรวม การฝากเงินกับธนาคาร หรือแม้แต่การลงทุนซื้อตราสารหนี้และพันธบัตร เป็นต้น จึงทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นที่นิยมสำหรับนักลงทุนเป็นอย่างมาก เนื่องจากได้รับผลตอบแทนเป็นรูปแบบเงินปันผลและกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งผลตอบแทนจะได้มากหรือน้อยขึ้นกับประสิทธิภาพของตลาดทุน นอกจากนี้การที่นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนนั้น มีความเสี่ยงมากหากลงทุนแล้วไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้ (ทิพติญามณีนุตร, 2563 : ออนไลน์)

การบริหารเงินทุนหมุนเวียนถือ เป็นปัจจัยสำคัญที่ใช้ในการตัดสินใจบริหารการเงินของกิจการ ซึ่งจะเกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนของกิจการให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม Ganesan (2007) กล่าวว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสม คือการที่กิจการใช้เงินทุนหมุนเวียนให้น้อยที่สุด เพื่อสร้างรายได้ให้มากที่สุด และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพจะช่วยเพิ่มกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) แก่กิจการ ทำให้กิจการมีโอกาสที่จะเติบโตมากขึ้น และสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนเพิ่มขึ้นด้วย (สาพิณา ลาเต๊ะ, 2562 : ออนไลน์)

ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เพื่อเป็นแนวทางให้กับนักวิเคราะห์และนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และราคาหุ้น เพื่อใช้ในการตัดสินใจในการลงทุนต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ระเบียบวิธีวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในงานวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชน ทั้งในรูปแบบของงบการเงินประจำปีและข้อมูลราคาหลักทรัพย์ โดยมีหลักเกณฑ์เพื่อให้ได้กลุ่มตัวอย่างที่ให้ข้อมูลในการประมวลผลที่เหมาะสมและสามารถเปรียบเทียบกันได้ ซึ่งมีคุณสมบัติและเงื่อนไข ดังนี้ (Julsuchada Sirisom, 2003; Lev, 1989; Pannipa Rodwanna, 1996; Suchitra Vacharajitipan, 1990)

1. ต้องเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีวันสิ้นสุดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก่อนปี พ.ศ. 2562 ต้องมีสถานดำรงอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้ได้ข้อมูลในการวัดค่าตัวแปรต่าง ๆ อย่างครบถ้วนและการเปรียบเทียบผลการวิจัยได้

2. ต้องเป็นบริษัทที่ไม่ถูกจัดประเภทให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่กำลังฟื้นฟูกิจการ เพื่อเป็นประโยชน์ในการจัดเก็บข้อมูลเพราะบริษัทในกลุ่มดังกล่าวนี้จะไม่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา และกลุ่มบริษัทที่อยู่ในการฟื้นฟูกิจการอาจจะเป็นตัวแทนของกลุ่มตัวอย่างที่ไม่ดีเนื่องจากสถานะของธุรกิจไม่เป็นที่สนใจของนักลงทุน

3. ต้องเป็นบริษัทที่ไม่ถูกขึ้นเครื่องหมาย H (trading hall) หรือ SP (trading suspension) จากตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลาที่ศึกษาและช่วงประมาณค่า เพราะเครื่องหมายดังกล่าวจะเป็นการงดการซื้อขายซึ่งจะทำให้ไม่มีข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์

ดังนั้น ประชากรที่ใช้ในการวิจัยมีจำนวน 167 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) มีกลุ่มตัวอย่างที่ศึกษาทั้งสิ้น จำนวน 46 บริษัท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งสิ้น	167	บริษัท
หัก บริษัทที่ไม่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน	98	บริษัท
บริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่ไม่ได้สิ้นสุด 31 ธันวาคม	12	บริษัท
บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนก่อนปี 2562	<u>11</u>	บริษัท
กลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ศึกษาคงเหลือ	<u>46</u>	บริษัท

2.เครื่องมือการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการในการวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี งบการเงินประจำปี หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี (แบบ 56-1) การเผยแพร่ข้อมูลผ่านเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงข่าวสารต่างๆ ของทางบริษัท ในช่วงปี 2562-2564 เป็นเครื่องมือสำหรับเก็บรวบรวมข้อมูล

3.การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลได้จากแหล่งข้อมูลที่มีอยู่แล้ว โดยฐานข้อมูลที่ใช้ในงานวิจัยนี้จะได้จากข้อมูล Set Smart ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเพิ่มข้อมูลผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ดังนี้

1. ข้อมูลราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ และดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดของแต่ละบริษัทตามกลุ่มตัวอย่าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลาระหว่างปี พ.ศ.2562-2564 จำนวน 3ปี

2. ข้อมูลทางการบัญชีที่ศึกษาจากงบการเงินรวมของบริษัทและหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัท ได้แก่ กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ กำไรสุทธิ จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว ราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และราคาตลาดต่อกำไร ในช่วงระยะเวลาระหว่าง ปี พ.ศ. 2562-2564 จำนวน 3 ปี

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรม SPSS ในการคำนวณค่าสถิติเพื่อวิเคราะห์ข้อมูล จากการศึกษาครั้งนี้ ได้วิเคราะห์ข้อมูลโดยนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างประกอบด้วย 1. อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) 2. อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (AP) 3. ระยะเวลาในการเก็บหนี้ (ACP) และวัดผลตอบแทนจากการลงทุนจาก 1. ราคาตลาดของหุ้น (Price) มาทำการลงรหัสและประมวลผลข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง โดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่

- 1.1. ค่าร้อยละ (Percentage : %) สำหรับการอธิบาย ค่าร้อยละของข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม สำหรับการทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาด

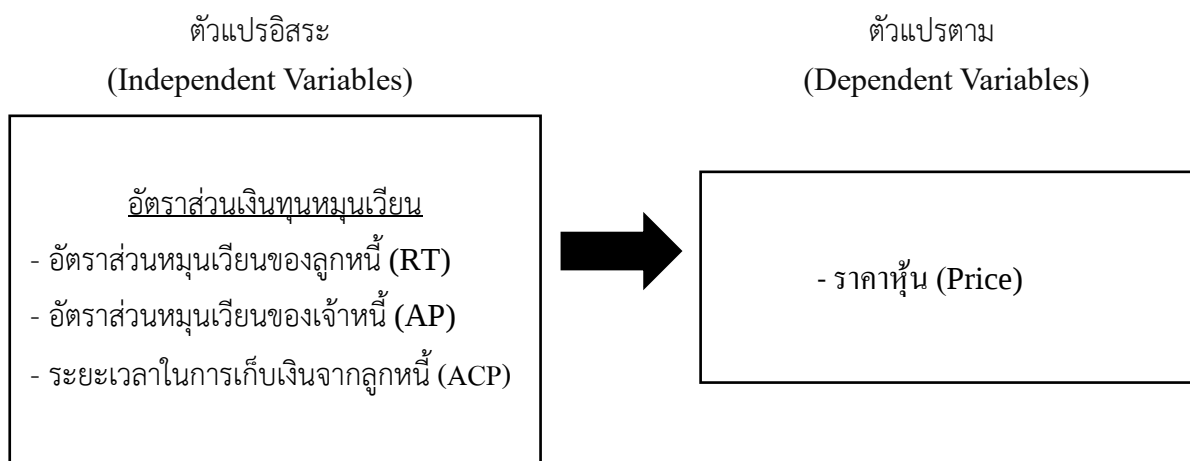
1.2. ค่าเฉลี่ย (Arithmetic Mean : $\bar{x}$) สำหรับค่าเฉลี่ย ของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ทดสอบข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่าราคาตลาด

1.3. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard : S.D.) สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาด ซึ่งเป็นการวัดการกระจายของรอบค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล

2. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัย เรื่อง การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยนำมากำหนดเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยดังนี้



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย สามารถสรุป ผลการวิจัยได้ดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษารายงานทางการเงินที่เผยแพร่โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 46 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง 2564 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งสามารถแบ่งข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยได้ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ และระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้

2. ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหุ้น

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
RT	1.27	3,268.06	7.51	305.99
AP	0.00	23.64	6.07	4.22
ACP	0.11	286.46	4.87	50.72

จากตารางที่ 2 สามารถอธิบายข้อมูลสถิติพื้นฐานของตัวแปรได้ ดังนี้

ตัวแปรอิสระ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.51 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 305.99 โดยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.27 และค่าสูงสุดเท่ากับ 3,268.06

อัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.22 โดยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 และค่าสูงสุดเท่ากับ 23.64

ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.87 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 50.72 โดยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.11 และค่าสูงสุดเท่ากับ 286.46

ตัวแปรตาม

ราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 60.11 โดยพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.07 และค่าสูงสุดเท่ากับ 392.00

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient)

ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ โดยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้ออกมาเป็นค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง แต่ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำหรือไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ยอมรับได้จะมีค่าไม่น้อยกว่า -0.8 หรือมากกว่า 0.8 ซึ่งจากการทดสอบแสดงผลได้ดังนี้

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	RT	AP	ACP
RT	1		
AP	0.064**	1	
ACP	-0.214**	-0.193**	1

หมายเหตุ: ** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ เพื่อหาขนาดของความสัมพันธ์เฉพาะตัวแปรอิสระเท่านั้น ถ้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่ามากกว่า 0.8 หรือน้อยกว่า -0.8 ถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่งมีความสัมพันธ์กันมาก เรียกว่าเกิดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตนเอง และจากตารางที่ 3 พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ต่ำสุดเท่ากับ -0.214 และสูงสุดเท่ากับ 0.064 ซึ่งไม่มีตัวแปรอิสระ ที่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตนเอง ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้ทำการวิเคราะห์อีกครั้งเพื่อตรวจสอบความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ โดยการตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก ซึ่งใช้การพิจารณาจากค่า Tolerance และค่า VIF ต่อในการทดสอบขั้นต่อไป

การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก

ผลการตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก โดยใช้การพิจารณาจากค่า Tolerance และค่า VIF เพื่อตรวจสอบความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งถ้าหากค่า Tolerance มีค่าน้อยกว่า 0.1 และค่า VIF มีค่าตั้งแต่ 10 ขึ้นไป แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเกิดปัญหา Multicollinearity แต่ถ้าหากค่า Tolerance มีค่าตั้งแต่ 0.1 ขึ้นไป และค่า VIF มีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งจากการทดสอบแสดงผลได้ดังนี้

ตารางที่ 4 การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากด้วยค่า Tolerance และค่า VIF

ตัวแปร	Tolerance	VIF
RT	0.948	1.054
PT	0.666	1.501
ACP	0.732	1.366

จากตารางที่ 4 การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (Tolerance) และค่าองค์ประกอบการขยายความแปรปรวน VIF (Variance inflation factors) สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น ไม่มีปัญหาความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากหรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า Variance inflation factors (VIF) และค่าความทนทาน Tolerance มีค่ามากกว่า 0.1 และค่า VIF ไม่เกิน 10 ซึ่งค่าความทนทาน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.666 และสูงสุด 0.948 ซึ่งค่าต่ำสุดสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ คือ $Tolerance > 0.1$ ส่วนค่า VIF มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.054 และสูงสุด 1.501 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (Multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวิจัยเรื่อง การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ประกอบด้วยสมมติฐานและสมการการถดถอยเชิงพหุคูณ ดังนี้

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตัวแปร	Standardized coefficients, Beta	t-value	Sig.
RT	-0.029	-0.332	0.741
AP	-0.243	-2.334	0.021*
ACP	-0.007	-0.071	0.943

หมายเหตุ: $n = 138$, $R^2 = 0.045$, $F = 1.253$, $\text{Sig.} = 0.288$

* ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 5 สามารถสรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.045 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสามารถอธิบายผลกระทบต่อราคาหุ้นได้เพียงร้อยละ 4.5 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้มีผลต่อราคาของหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.741 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} = 0.000 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ไม่มีผลกระทบต่อราคาของหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้มีผลต่อราคาหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.021 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} = 0.000 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้มีผลต่อราคาหุ้น พบว่า ระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. มีค่าเท่ากับ 0.943 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($\text{Sig.} = 0.000 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่า ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง จำนวน 167 บริษัท จากกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง 2564 เป็นเวลา 3 ปี โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ตัวแปรตาม ประกอบด้วย ราคาหุ้น ซึ่งจากการวิจัยมีประเด็นที่สามารถนำมาอภิปรายได้ดังนี้

ผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ มีผลกระทบต่อราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และจากผลการวิจัยพบว่า หากกิจการมีอัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้สูง จะทำให้มีสภาพคล่องสูง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัครวิณี เทพสวัสดิ์ (2562 : 198) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า กิจการที่ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้มาก และมีการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ได้เร็ว แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต และมีแนวโน้มที่จะสามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่สูง ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนสนใจร่วมลงทุนด้วยซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อาทิตย์ ดาบลอา (2562 : 197) ที่ได้ศึกษาผลกระทบของการเงินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า เจ้าหนี้การค้าต่อหุ้น และเงินกู้ยืมระยะยาวต่อหุ้น มีผลในเชิงบวกกับราคาตลาดของหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนั้น จึงไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐาน ที่ 1 และสนับสนุนว่าบริษัทที่มีเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะยาวอยู่ในระดับที่สูงจะส่งผลให้บริษัทมีราคาตลาดของหุ้น อยู่ในอัตราที่สูงไปด้วย และหากบริษัทมีเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะยาวอยู่ในระดับที่น้อย ก็ส่งผลให้บริษัทมีราคาตลาดของหุ้นในอัตราที่น้อยไปด้วยเช่นกัน

ข้อเสนอแนะ

1..ควรมีการวิจัยเชิงคุณภาพ เช่น การสัมภาษณ์ผู้บริหารทางการเงินในกลุ่มธุรกิจที่สนใจ เฉพาะเจาะจงเพื่อให้เข้าใจถึงความแตกต่าง ข้อเด่น ข้อด้อยของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นและนำผลมาวิเคราะห์ประกอบกับผลการวิจัยเชิงปริมาณ

2. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพของตลาดในระดับที่ต่ำ (Week Form Efficiency) ข้อมูลในอดีตไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นในอนาคต อดีตและอนาคตเป็นอิสระต่อกันโดยสิ้นเชิง กล่าวคือ หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความอ่อนไหวต่อข้อมูลข่าวสาร ไม่ว่าจะเป็น

ข้อมูลข่าวสารเชิงปริมาณ หรือเชิงคุณภาพ ทำให้อัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ มีความเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้จึงจำเป็นต้องอธิบายถึงสภาพสถานการณ์แวดล้อมที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของรายการที่อยู่ในงบการเงินด้วย

3. แม้ผลการวิจัยจะพบว่า ตัวแปรอิสระส่วนใหญ่ประเภทไม่มีผลกระทบกับผลตอบแทนจากการลงทุนในการวิจัยในครั้งนี้ ก็ไม่ควรประเมินว่าตัวแปรอิสระดังกล่าวนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น เนื่องจาก การทบทวนวรรณกรรมในอดีตพบว่า ตัวแปรอิสระที่สนับสนุนสมมติฐานของงานวิจัยหนึ่งอาจไม่สนับสนุนสมมติฐานของอีกงานวิจัย

4. งานวิจัยในอนาคตควรเลือกศึกษาบริษัทจดทะเบียนเฉพาะลงในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการเจริญเติบโต มีการเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจน ซึ่งส่งผลมากในการวิเคราะห์ผลการวิจัย ตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz มีใจความว่า เมื่อผู้ลงทุนตัดสินใจจะลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนย่อมสนใจที่จะได้รับผลตอบแทนที่ตนจะได้รับจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์นั้นโดยทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz. กล่าวว่าผู้ลงทุนจะใช้เพียงสองปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนคือ ผลตอบแทนที่คาดหวัง และ ความเสี่ยง การศึกษาเฉพาะลงในกลุ่มอุตสาหกรรมจะสามารถวิเคราะห์ตัวแปรที่นำมาพิจารณาตัดสินใจในการลงทุนได้ชัดเจนขึ้น

5. งานวิจัยในอนาคตอาจขยายระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูลให้มากขึ้น อาจเป็น 5 ปี เพื่อให้ได้ข้อมูลมากพอที่จะทำให้ผลการวิเคราะห์มีความแม่นยำมากขึ้น

6. งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาตัวแปรตามในการหาผลตอบแทนจากการลงทุน ด้วยตัวแปรอื่นๆ อาทิเช่น เงินปันผลต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ กำไรจากส่วนต่างราคา เป็นต้น

7. งานวิจัยในอนาคตควรอธิบายผลการวิจัยของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งผลทางบวก และผลทางลบที่ส่งผลต่อตัวแปรตามคือ การประเมินมูลค่าหุ้น ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

เอกสารอ้างอิง

- ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ และ กัลยาภรณ์ ปานมะเริง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย SET100. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. คั่นคว้าอิสระ คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- โซจิตา เปสตันยี. (2561). ผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คั่นคว้าอิสระ สาขาวิทยาการจัดการ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี.
- สาพิณา ลาเต๊ะ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร. คั่นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ธนพร ทองพูน. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์. คั่นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จิรัญญา ตาวงษ์. (2563). อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. คั่นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อัศวิน เทพสวัสดิ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. คั่นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อาทิตย์ ดาบลอา. (2562). ผลกระทบของงบการเงินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คั่นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ทิพติญา มณีบุตร. (2563). ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คั่นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- นันทิกานต์ พวงบุบผา. (2562). ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คั่นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- กฤตณัฐ วิรัตน์วรกร. (2563). ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คั่นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

- นันทพร อิศสระ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทาการไรกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อ มูลค่าทางบัญชีและการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย *Enterprise Multiple* ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- พัชรพล ศรีเพชร. (2563). ความสัมพันธ์ของการบริหารเงินและคุณภาพการสอบบัญชีที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100. ค้นคว้าอิสระ คณะบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). คู่มือ (Manual Guides). ออนไลน์. สืบค้น 15 กันยายน 2565. แหล่งที่มา: https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jun2015.pdf.
- ปริญญานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ. (2563). บทความทางวิชาการ เรื่อง การบริหารเงินทุนหมุนเวียน. คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏบ้านสมเด็จเจ้าพระยา. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2565. แหล่งที่มา: <http://identity.bsru.ac.th/archives/969>.
- เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์. (2554). บทความทางวิชาการ เรื่อง กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ งบกระแสเงินสดโดยวิธีทางอ้อม. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2565. แหล่งที่มา: <http://utcc2.utcc.ac.th/utccjournal/311>.
- ธเนศ เสงตระกุลสิน. (2561). การอ่านงบการเงินพื้นฐาน บทที่ 13 : อัตราส่วนการเงินพื้นฐาน. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2565. แหล่งที่มา: <https://www.investme.in.th/accounting/38>.
- ศุภณัฐ สามห้วย. (2561). 4 หัวใจหลักชี้ชัดภาพธุรกิจ. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2565. แหล่งที่มา: <https://library.jitta.com/th/blogs/4-types-of-financial-ratios-th>.
- Acc_sriphat. (2012). ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับการบัญชีการเงิน. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 25 กันยายน 2565. แหล่งที่มา: <https://www.myaccount-cloud.com/Article/Detail/102410>.
- Hasan, Agan K., Halil, Emre A., Arzu, O., & Salih, D. (2010). Effects of Working Capital Management on Profitability: The Case For Selected Companies In The IstanbulStock Exchange (2005-2008). *International Journal of Economics and Finance Studies*. 2010 (2). 47 – 54

- Balasundaram, N. (2010). Working capital management and its impact on profitability: A study listed manufacturing companies in Sri Lanka. *Research Journal of Finance and Accounting*. 2015 (6). 18 – 28
- Muhammad, U. (2012). Working Capital Management and its affect on firm's Profitability and Liquidity: in other Food Sector of (KSE) Karachi Stock Exchange. *Arabian Journal of Business and Management Review (OMAN Chapter)*. 2012 (1). 62 - 73