

ผลกระทบของอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราส่วน  
โครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของ  
กลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย

**The Impact of Efficiency Ratios on Asset Management on the Leverage  
Ratios and the Profitability Ratios of the Industrial Goods Business  
Groups Listed on the Market for Alternative  
Investment (Mai) of Thailand**

ปวีณา แซ่จู้,  
ภณิตา จามิตร และ ไกรวิทย์ หลีกภัย  
มหาวิทยาลัยศรีปทุม  
**Paweena Saechoo,  
Panita Jamit and Kraiwit Leekpai**  
Sripatum University, Thailand  
Corresponding Author, E-mail: Paweena.sa@spu.ac.th

\*\*\*\*\*

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน และอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีผลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย กลุ่มประชากรที่ใช้ศึกษาในงานวิจัยนี้คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย จำนวน 209 บริษัท โดยกลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษาได้แก่กลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย จำนวน 41 บริษัท โดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมาเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบสมมติฐาน

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนประสิทธิผลในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินในด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตรากำไรขั้นตอน เช่นเดียวกับกับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ได้รับผลกระทบจากอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร โดยอัตราส่วนทางการเงินที่สื่อถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรทั้งเชิงบวกและลบ และเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไร จุดแข็งจุดอ่อน รวมไปถึงความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจ

**คำสำคัญ:** อัตราส่วนประสิทธิผลในการบริหารสินทรัพย์; อัตราโครงสร้างทางการเงิน; ความสามารถในการทำกำไร

## Abstract

This research aims to study the impact of asset management efficiency ratios on financial structure ratios and the impact of financial structure ratios on profitability ratios of industrial product businesses listed on the Market for Alternative Investment (MAI) in Thailand. The population used in this study consists of 209 companies listed on the MAI in Thailand. The sample group includes 41 industrial product businesses listed on the MAI in Thailand. Financial ratio analysis was used as a tool for data analysis. The statistics used in this research include descriptive statistics, multiple regression analysis, and Pearson product-moment correlation coefficient analysis to test the hypotheses.

The research findings indicate that asset management efficiency ratios affect financial structure ratios, including the debt-to-equity ratio, interest coverage ratio, debt-to-asset ratio, and gross profit margin. Similarly, operating profit margin, net profit margin, return on assets, and return on equity are impacted by financial structure ratios affecting profitability ratios. Financial ratios that indicate operational efficiency are related to profitability both positively and negatively, reflecting the profitability, strengths, weaknesses, and financial risks of the business.

**Keywords:** Assets Management Ratios; Leverage Ratios; Profitability

## บทนำ

ปัจจุบันมีธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่มากมายไม่ว่าจะเป็น กลุ่มธุรกิจด้านเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน สินค้าอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อุตสาหกรรมทรัพยากร ธุรกิจบริการและอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยแต่ละบริษัทต่างก็มีการทำธุรกิจในรูปแบบของตนเอง หากเป็นธุรกิจซื้อมาขายไปก็จะมีกำไรซื้อวัตถุดิบเพื่อมาผลิตสินค้าแล้วนำไปขายเป็นสินค้าสำเร็จรูป หรือเป็นธุรกิจบริการก็จะให้บริการแก่ลูกค้าเพื่อสร้างความพึง

พอใจให้ลูกค้า นำไปสู่ผลประกอบการนั้นก็คือผลกำไรหรือขาดทุนของกิจการนั่นเอง แต่ในการประกอบธุรกิจไม่ได้มีเพียงการขายสินค้าและให้บริการ ยังมีการจัดหาเงินทุน การจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น รวมถึงความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ ซึ่งสิ่งเหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยที่สำคัญในการประเมินสภาพคล่องของกิจการที่สามารถส่งผลกระทบต่อกิจการได้ เนื่องจากผู้ที่สนใจลงทุนจะทำการเลือกหรือตัดสินใจลงทุนโดยอิงจากปัจจัยดังกล่าว สำหรับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้เปิดอย่างเป็นทางการในวันที่ 21 มิถุนายน 2542 มีวัตถุประสงค์เพื่อมุ่งเน้นการเปิดโอกาสให้กับบริษัทที่ดำเนินธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมให้มีช่องทางในการเข้าถึงเงินทุนระยะยาวในการดำเนินงาน เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจและเติบโตอย่างยั่งยืน โดยในปัจจุบันมีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย รวมทั้งหมด 209 บริษัท (ที่มา set.or.th สืบค้นออนไลน์เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2566) สำหรับนักธุรกิจที่ต้องการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สิ่งที่ต้องพิจารณา คือ ศักยภาพทางธุรกิจของบริษัทที่จะเลือกลงทุน ได้แก่ งบการเงินที่สะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของกิจการ โดยงบการเงินที่เปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แก่สาธารณชน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งเป็นไปตามกฎหมายและข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ประสิทธิชัย ดอกไม้หอม, 2563) เนื่องจากการลงทุนในสถานการณ์ปัจจุบันมีความไม่แน่นอนหรือมีความเสี่ยงสูง การศึกษาและวิเคราะห์วิธีในการลงทุนเพื่อให้เกิดผลประโยชน์หรือกำไรสูงสุด และมีความเสี่ยงต่ำสุด จึงเป็นเรื่องที่นักลงทุนพึงกระทำ โดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมาเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ (จิรายุ อิงปัญญาลาภ, 2560 : ออนไลน์)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อได้ข้อมูลตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ทำให้เห็นภาพรวมของกิจการ อัตราส่วนทางการเงิน คือการนำข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไป มาสร้างความสัมพันธ์กัน เพื่อเข้าใจถึงสภาพการณ์ทางการเงินที่แท้จริง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio analysis) เป็นการนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจ และข้อเท็จจริงของธุรกิจ เพื่อใช้ตัดสินใจทางการเงินได้อย่างมีเหตุผล โดยนำตัวเลขอัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกับกัน เพื่อสามารถมองเห็นปัญหาทางการเงินและปัญหาอื่นๆ ที่ธุรกิจกำลังเผชิญอยู่ (ธีรพงษ์ กรรณิกา, 2562) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทำให้ทราบว่าอะไรคือสาเหตุของปัญหา และ อะไรคือเครื่องแสดงอาการของปัญหาเหล่านั้น เพื่อจะได้หาทางแก้ไขปัญหาให้ตรงประเด็น ในการนำอัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกับกันนั้น จะมีการเปรียบเทียบใน 2 ลักษณะด้วยกัน คือ 1.เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม) เรียกว่า Cross section analysis 2.เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบันกับอดีตเพื่อพยากรณ์ แนวโน้มในอนาคต เรียกว่า Time series analysis ความสามารถในการชำระหนี้จะสะท้อนถึงสภาพคล่องของธุรกิจ โดยดูว่ามีเงินหมุนเวียนในธุรกิจมากกว่า

หนี้สินแค่นั้น หรือมีเงินเพียงพอที่จะชำระหนี้ได้ตามกำหนดหรือไม่ ซึ่งดูได้จากสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน เรียกว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (**Current Ratio**) จะเห็นได้ว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้นเป็นสิ่งที่มีความสำคัญมาก ทั้งจากมุมมองของนักบริหาร นักลงทุน และสถาบันทางการเงินภายนอกที่จะให้สินเชื่อหรือเงินกู้ มันจะเป็นสิ่งที่ทำให้เรามองภาพของธุรกิจในแง่มุมมองที่เราต้องการได้อย่างรวดเร็ว พร้อมกันนั้น มันก็เป็นตัวช่วยในการเช็คความผิดปกติต่างๆ ที่เราจะมองไม่เห็นถ้าไม่มองเป็นอัตราส่วน เช่น ถ้าดูงบการเงินแบบเร็วเราอาจจะเห็นยอดขายก็โตขึ้น กำไรก็โตขึ้น แต่มาดูดีๆ ผ่านการทำเป็นอัตราส่วนทางการเงิน เราอาจพบว่าอัตรากำไรลดลง แล้วมารื้อดูต่อ เราก็อาจพบว่าค่า D/E เพิ่มขึ้น นี่อาจทำให้เราฉุกคิดว่ามันมีอะไรผิดปกติ หากสำรวจดูอาจพบว่าบริษัทไปกู้เงินมาเพื่อเป็นงบในการส่งเสริมการขาย ซึ่งผลก็คือทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรลดลง ซึ่งก็แน่นอนว่านี่เป็นตัวบ่งชี้พื้นฐานว่าการโตของบริษัทเป็นการโตที่ไม่มีประสิทธิภาพ เป็นต้น (ที่มา [businessplus.co.th](http://businessplus.co.th) สืบค้นออนไลน์เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2566) งบการเงินของกิจการมักถูกใช้เป็นข้อมูลหลักตัวหนึ่งในการพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทเพื่อประเมินความสามารถในการบริหารของผู้บริหาร และคาดการณ์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของบริษัท หรือที่รู้จักกันว่า “การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน” โดยมีงานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศรองรับแนวคิดดังกล่าวมากมาย ในส่วนของกิจการนั้นการดำเนินงานของกิจการ จะสามารถแสดงผ่านงบการเงินซึ่งประกอบด้วยงบกำไรขาดทุน ที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของ กิจการและงบแสดงฐานะการเงิน ซึ่งแสดงฐานะของกิจการว่ามีสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร หรือเราสามารถประเมินกิจการได้โดยการคำนวณหามูลค่ากิจการและผลการดำเนินงานถือเป็นสิ่งสำคัญที่ผู้บริหารให้ความสนใจนั้นหมายถึงกำไรหรือขาดทุนของกิจการ (ธนศักดิ์ ขอบธรรม, 2562) กำไรหรือขาดทุนนั้นเกิดจากผลต่างระหว่างรายได้และค่าใช้จ่าย ในส่วนของค่าใช้จ่ายนั้นเราสามารถแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหาร เช่น หนี้สงสัยจะสูญ ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารอาจทำให้เกิดการจัดการกำไรขึ้น เช่น หากกิจการต้องการกำไรสูง ๆ ก็มักจะตั้งค่าใช้จ่ายส่วนนี้ให้น้อยลง หรือหากต้องการกำไรน้อย ๆ ก็จะทำให้ค่าใช้จ่ายส่วนนี้มากขึ้น หากกิจการมีการจัดการกำไรแล้ว จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและมูลค่ากิจการด้วย ดังนั้น การศึกษาครั้งนี้จึงมุ่งเน้นศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม MAI จากการที่ผู้วิจัยได้ศึกษางานวิจัยในอดีตจำนวนหนึ่งแสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนทางการเงินที่ผลถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ ตัวอย่างเช่น อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการคือ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แสดงถึงกิจการสามารถบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ (ปทุมวดี โปงุเหลืออม, 2560)

จากข้อมูลข้างต้น ผู้วิจัยมีความสนใจในการศึกษาหาความรู้ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมโดยอ้างอิงจากผลกระทบของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีผลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบมากน้อยเพียงใดต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยได้ให้ความสนใจกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การลงทุนและสังคมเป็นอย่างมาก และเป็นแนวทางให้บริษัทเหล่านี้ได้ตระหนักถึงความสำคัญต่ออัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่ากิจการเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อ ผู้ใช้รายงานประจำปี ผู้ถือหุ้น สำหรับใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์ธุรกิจในการตัดสินใจร่วมลงทุน และสามารถเสริมศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจ และสามารถสะท้อนถึงจุดแข็ง จุดอ่อน และความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และช่วยให้ผู้บริหารสามารถนำข้อมูลเหล่านี้มาใช้ในการตัดสินใจทางการเงินและการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

## วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีผลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจ

## ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ที่มีต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย เป็นการศึกษเชิงคุณภาพ ในรูปแบบของการศึกษาแบบวัตถุประสงค์เดียว โดยใช้งบการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลครั้งนี้

### 1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย จำนวน 209 บริษัท ที่ดำเนินการอยู่ในตลาดหลักทรัพย์จนถึงปัจจุบัน เนื่องจากตลาดบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

เป็นตลาดสำหรับกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) เพราะเป็นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง และมีแนวโน้มการเติบโตดีในอนาคต (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2566)

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา คือ กลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย จำนวน 41 บริษัท โดยใช้วิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบไม่ทราบค่าความน่าจะเป็นอย่าง การสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) มาเป็นวิธีการในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้

## 2.การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด เอกสารประกอบ รายงานทางการเงินของกิจการที่เกี่ยวข้อง ฯลฯ และศึกษาข้อมูลจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น งานวิจัย ตำรา บทความ สื่ออิเล็กทรอนิกส์ อินเทอร์เน็ต เพื่อนำมาใช้อ้างอิงประกอบการศึกษาวิจัยผลกระทบของ อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย จำนวน 41 บริษัท ซึ่งเป็นกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ประกอบการวิจัยครั้งนี้ จากประชากรทั้งหมดคือธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 209 บริษัท (ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ออนไลน์ 2567)

ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเว็บไซต์ของกรมพัฒนาธุรกิจการค้าแห่งประเทศไทย ดังนี้

1. ข้อมูลงบการเงิน และบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย โดยเก็บจากเว็บไซต์ [set.or.th](http://set.or.th) และเว็บไซต์กรมพัฒนาธุรกิจการค้า [dbd.go.th](http://dbd.go.th) ของแต่ละบริษัทในกลุ่มธุรกิจดังกล่าว ในปี พ.ศ. 2563-2565 (สามารถระยะเวลาบัญชี)

2. ข้อมูลอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย โดยเก็บจากข้อมูลในงบการเงินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและกรมพัฒนาธุรกิจการค้า รวมถึงบทความและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### 3. การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลโดยนำข้อมูลที่ได้รับรวบรวมเกี่ยวกับงบประมาณเงินที่แสดงถึงผลกระทบของอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการชำระหนี้และความสามารถในการทำกำไร เมื่อได้ข้อมูลแล้วจึงทำการวิเคราะห์และประมวลผลข้อมูล เพื่อหาค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ ดังนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์ขั้นพื้นฐาน ที่ทำให้เห็นภาพรวมของข้อมูล และความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูล ช่วยอธิบายว่าเกิดอะไรขึ้นบ้างในช่วงที่ผ่านมา และอาจนำมาช่วยในการตัดสินใจ อีกทั้งยังเป็นการวัดตำแหน่งกึ่งกลางในการแจกแจงของข้อมูล โดยการพรรณนาลักษณะของข้อมูลเป็นค่าสรุปเพียงค่าเดียว ใช้กรณีตัวแปรต่อเนื่อง ประกอบด้วยค่าเฉลี่ย (Mean), ค่าสูงสุด (Max), ค่าต่ำสุด (Min) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มาทำการวิเคราะห์ค่าสถิติของกลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย

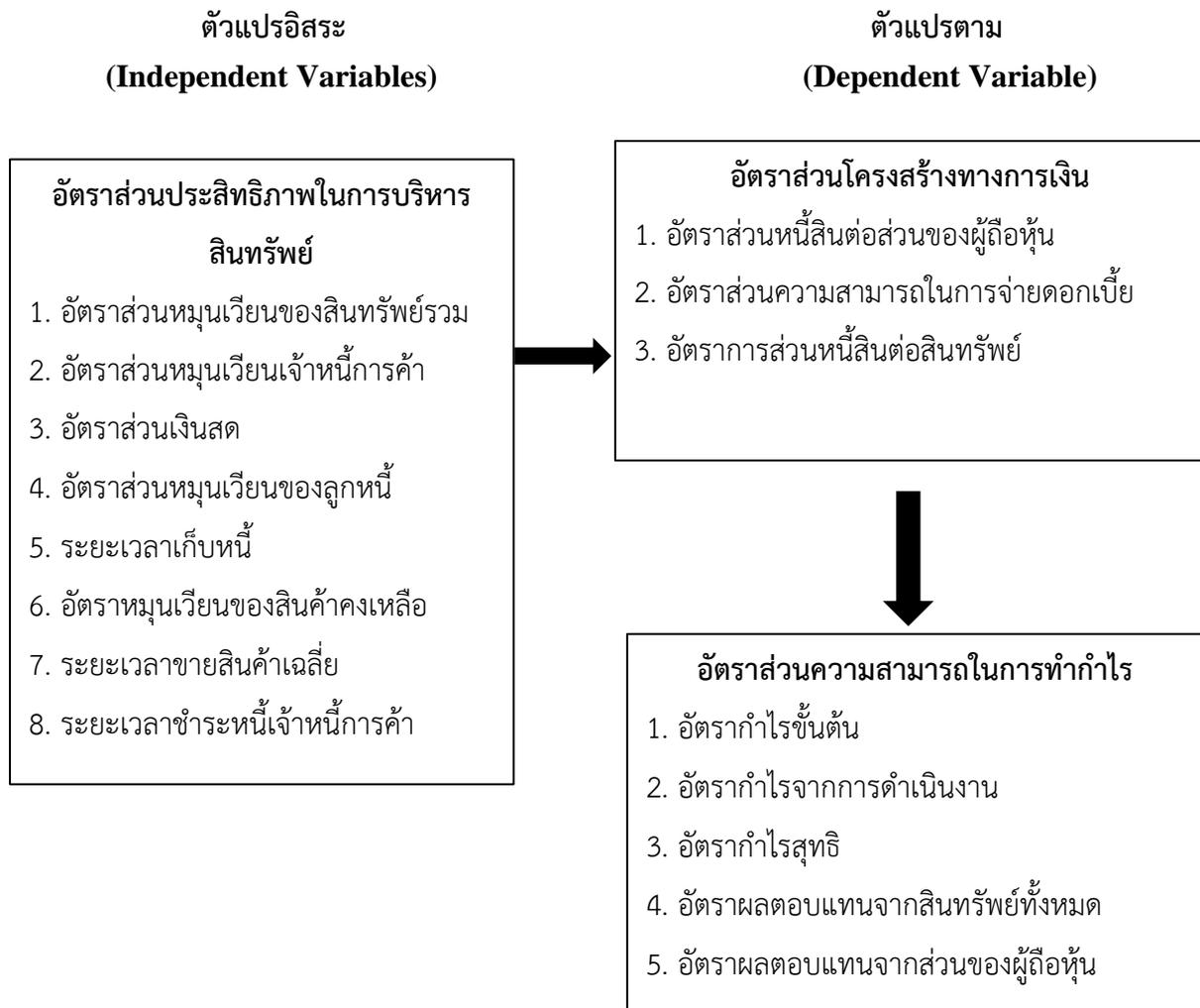
2. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาผลกระทบและทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย เรื่องผลกระทบของอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อความสามารถในการชำระหนี้และความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย

3. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยที่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 จนถึง +1.0 โดยหากพบค่า  $r$  เข้าใกล้ -1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันในเชิงตรงกันข้าม แต่หากค่า  $r$  มีค่าเข้าใกล้ +1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน แต่ถ้าตัวแปรทั้งสองมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์กัน ผู้วิจัยทำการตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก (Multicollinearity) โดยพิจารณาจากค่า VIF (Variance inflation factors) และค่าความทนทาน (Tolerance) สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น ไม่มีปัญหาความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากหรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า Variance inflation factors (VIF) และค่าความทนทาน Tolerance มีค่ามากกว่า 0.1 และค่า VIF ไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (Multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด ผู้วิจัยทำการตรวจสอบการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของการบริหารเงินและคุณภาพการสอบบัญชีที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 โดยค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้องต่ำกว่า 0.8 แสดงให้เห็นว่าข้อมูลไม่มีปัญหาที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง (Multicollinearity) ที่จะส่งผลกระทบต่อผลการทดสอบสมการถดถอยพหุคูณ

### กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัย เรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยนำมากำหนดเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยดังนี้



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

## ผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ผลการวิจัยโดยแบ่งเป็น 3 ส่วนดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
2. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)
3. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient)

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2563-2565

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AT	0.09	0.99	0.62	0.26
AP	-2.02	11.31	4.50	3.82
CASH	0.44	1.17	0.44	0.37
RT	0.96	12.97	11.13	11.43
AC	7.30	2.13	32.77	34.28
IT	-3.55	19.07	7.50	6.03
AI	7.76	1.43	22.16	15.48
AVP	-3.55	3.92	31.60	31.42
DE	0.05	1.98	0.55	0.30
IC	-8.19	1.60	17.60	22.27
DA	0.21	1.91	0.58	0.51
GPM	0.07	12.66	1.54	2.49
OM	-10.49	1.51	0.82	3.78
NPM	-7.65	3.07	3.02	19.23
ROA	-2.12	3.92	9.65	15.15
ROE	-12.82	42.78	-43.81	12.98

จากตารางที่ 1 พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.09 มีค่าสูงสุดที่ 0.99 ค่าเฉลี่ยที่ 0.62 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.26 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีค่าต่ำสุดที่ -2.02 มีค่าสูงสุดที่ 11.31 ค่าเฉลี่ยที่ 4.50 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.82 อัตราส่วนเงินสด มีค่าต่ำสุดที่ 0.44 มีค่าสูงสุดที่ 1.17 ค่าเฉลี่ยที่ 0.44 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.37 อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้

มีค่าต่ำสุดที่ 0.96 มีค่าสูงสุดที่ 12.97 ค่าเฉลี่ยที่ 11.13 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 11.43 ระยะเวลาเก็บ  
 หนี้ มีค่าต่ำสุดที่ 7.30 มีค่าสูงสุดที่ 2.13 ค่าเฉลี่ยที่ 32.77 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 34.28 อัตรา  
 หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าต่ำสุดที่ -3.55 มีค่าสูงสุดที่ 19.07 ค่าเฉลี่ยที่ 7.50 และส่วนเบี่ยงเบน  
 มาตรฐานที่ 6.03 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย มีค่าต่ำสุดที่ 7.76 มีค่าสูงสุดที่ 1.43 ค่าเฉลี่ยที่ 22.16 และส่วน  
 เบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 15.48 ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า มีค่าต่ำสุดที่ -3.55 มีค่าสูงสุดที่ 3.92 ค่าเฉลี่ยที่  
 31.60 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 31.42 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ 0.05 มีค่าสูงสุด  
 ที่ 1.98 ค่าเฉลี่ยที่ 0.55 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.30 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีค่า  
 ต่ำสุดที่ -8.19 มีค่าสูงสุดที่ 1.60 ค่าเฉลี่ยที่ 17.60 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 22.27 อัตราส่วนหนี้สินต่อ  
 สินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ 0.21 มีค่าสูงสุดที่ 1.91 ค่าเฉลี่ยที่ 0.58 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.51 อัตรากำไร  
 ขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ 0.07 มีค่าสูงสุดที่ 12.66 ค่าเฉลี่ยที่ 1.54 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.49 อัตรากำไร  
 จากการดำเนินงาน มีค่าต่ำสุดที่ -10.49 มีค่าสูงสุดที่ 1.51 ค่าเฉลี่ยที่ 0.82 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.78  
 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -7.65 มีค่าสูงสุดที่ 3.07 ค่าเฉลี่ยที่ 3.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 19.23  
 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีค่าต่ำสุดที่ -2.12 มีค่าสูงสุดที่ 3.92 ค่าเฉลี่ยที่ 9.65 และส่วน  
 เบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 15.15 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ -12.82 มีค่าสูงสุดที่  
 42.78 ค่าเฉลี่ยที่ -43.81 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 12.98 ตามลำดับ

**ตารางที่ 2** ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบผลกระทบอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีผลต่อ  
 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม  
 เอ ไอ แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)		-1.171	0.249		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.222	1.392	0.172	0.953	1.050
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	0.160	1.013	0.317	0.978	1.023
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	-0.222	-1.401	0.170	0.972	1.029

R=0.317 R<sup>2</sup>=0.101 Adjusted R<sup>2</sup>=0.028 SEE.=211.76 F=1.379 Durbin=1.955

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 2 พบว่า เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.953-0.978 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.023-1.050 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่ามีค่าเท่ากับ 1.955 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์ค่า R-Square สำหรับการทดสอบผลกระทบระหว่างอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีผลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.101 ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนดังกล่าวสามารถอธิบายผลกระทบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ร้อยละ 10.1 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 1.379

ตารางที่ 3 ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	AT	AP	CASH	RT	AC	IT	AI	AVP
AT	1	0.26	0.21	0.07	-0.06	0.13	0.17	-0.29
AP		1	0.06	0.04	-0.30	0.06	0.54**	0.04
CASH			1	0.63**	-0.62**	-0.01	-0.18	-0.03
RT				1	-0.75**	-0.08	-0.03	0.26
AC					1	0.18	0.04	-0.04
IT						1	0.04	0.16
AI							1	0.10
AVP								1

จากตารางที่ 3 พบว่า การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ 8 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สันนั้นพบว่ามีค่าน้อยกว่า 0.80 ( $r < 0.80$ ) โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -0.75 ถึง 0.26 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหาการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับ หรือเกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อพิจารณาค่า VIF (Variance Inflation Factor) พบว่าค่า VIF ของตัวแปรอิสระมีค่าอยู่ในระหว่าง 1.153-3.892 ซึ่งน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

## อภิปรายผลการวิจัย

จากการวิจัยพบว่า อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่แสดงให้เห็นถึงการบริหารสินทรัพย์ของกิจการที่อาจส่งผลต่อโครงสร้างทางการเงินที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามการบริหารงานนั้น และเป็นไปตามแนวคิดของ จิราพร เหง้าคา (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทน จากการลงทุนในหลักทรัพย์กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 คือ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยผลการวิจัยยังพบว่ามี ปัจจัยอื่นนอกเหนือจากตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ดังนั้นนักลงทุน ควรพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ เพิ่มเติม ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น

อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินมีผลกระทบต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร โดยอาจเกิดจากความสามารถในการทำกำไรมาจากผลประกอบการของกิจการ อาทิเช่น รายได้จากการขาย รายได้อื่น หรือดอกเบี้ยรับ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบมากกว่าโครงสร้างทางการเงิน เพราะโครงสร้างทางการเงินเป็นการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการมิได้เกี่ยวข้องกับการทำกำไรของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สรียา อัจฉมาสัย (2553) การศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรม พบว่า (1) กลุ่มกำไร

สัมพันธ์กับยอดขาย บริษัทที่สามารถรักษาระดับค่าเฉลี่ยได้ ใกล้เคียงกันในแต่ละปีและสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัทมีรายได้จากการ รักษาพยาบาลเพิ่มสูงขึ้นกว่าต้นทุนในการรักษาพยาบาล สามารถบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ และยังมีรายได้อื่นเข้ามาสนับสนุนอีกด้วยสำหรับบริษัทที่มี ค่าเฉลี่ยไม่แน่นอนและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัทมี ต้นทุนในการ รักษาพยาบาลเพิ่มสูงขึ้นได้แก่ ค่ายา เวชภัณฑ์ และค่าธรรมเนียมแพทย์อื่นที่มีค่าใช้จ่ายในการ บริหารสูง ได้แก่ ค่าตอบแทนผู้บริหาร และเงินเดือนพนักงาน (2) กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุน บริษัทที่สามารถรักษาระดับค่าเฉลี่ยใกล้เคียงกันในแต่ละปีและสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นผล มาจากบริษัทมีความสามารถบริหารสินทรัพย์ให้เกิดความคุ้มค่าในการลงทุน อีกทั้งสามารถบริหาร จัดการค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้นแต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัทไม่สามารถบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพียงพอ และ มีภาระค่าใช้จ่ายสูง และงานวิจัยนี้ได้สร้างองค์ความรู้ใหม่เกี่ยวกับผลกระทบของอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในกลุ่มธุรกิจสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ข้อมูลที่ได้จากการวิจัยนี้สามารถสะท้อนถึงจุดแข็ง จุดอ่อน และความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจ และช่วยให้ผู้บริหารสามารถนำข้อมูลเหล่านี้มาใช้ในการตัดสินใจทางการเงินและการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งเสริมให้บริษัทสามารถแข่งขันในตลาดได้อย่างยั่งยืน

## ข้อเสนอแนะ

### 1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลวิจัยไปใช้

1.1 ผู้ที่สนใจนำผลการวิจัยในครั้งนี้ไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือเพื่อการบริหารสินทรัพย์ต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรม ควรพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบด้วย เช่นปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ภาวะการแข่งขันของอุตสาหกรรมหรือนโยบายทางเศรษฐกิจอื่นๆ เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครอบคลุมแม่นยำและประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจมากยิ่งขึ้น

1.2 ผู้ที่สนใจสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการจัดทำงานวิจัยหรือใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อพัฒนางานวิจัยในอนาคตผู้ที่สนใจทำการศึกษาดูโดยแยกเป็นรายอุตสาหกรรมเนื่องจากแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะที่แตกต่างกันไป ซึ่งอาจทำให้ผลการวิจัยแตกต่างกัน จึงทำให้เกิดประโยชน์และข้อสังเกตใหม่ที่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้นรวมถึงศึกษาอุตสาหกรรมการเงินที่งานวิจัยฉบับนี้ไม่ได้นำมาศึกษาและวิเคราะห์

## 2. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

2.1 งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาข้อมูลทางบัญชีอุตสาหกรรมอื่นๆ จากข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่ออธิบายความมีประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แก่ผู้ที่ต้องการใช้ข้อมูล

2.2 ควรศึกษาตัวแปรอื่น ๆ ที่ผู้วิจัยไม่ได้ศึกษา อาทิเช่น กระแสเงินสดของกิจการ หรือราคาต่อหุ้นของกิจการ เป็นต้น ที่อาจมีผลต่อโครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ซึ่งอาจมีประโยชน์ต่อผู้ที่ต้องการใช้ข้อมูลดังกล่าวในการตัดสินใจลงทุนได้

## เอกสารอ้างอิง

- จิราพร เหง้าดา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. วิชาเอกการเงินและการธนาคาร. คณะบริหารธุรกิจ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ณัฐชรัตน์ สีนุชชัย และ ณัฐกานต์ แหวนเพชร. (2560). ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์และธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยอีส เทิร์นเอเชีย ฉบับสังคมศาสตร์และมนุษยศาสตร์. 6 (2), 111-120.
- ปิยพล อยู่สำราญ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาเสนอขาย IPO: กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บัญชีมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- Anderson, K., & Brooks, C. (2006). Decomposing the price-earnings ratio. *Journal of Asset Management*. 6 (6), 456-469.