

ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม

The Impact of Operating Ratios and Capital Structure on Profit Management and Market  
Value of the Entity Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand in Industrials

ธนาพร แก้วมา<sup>1\*</sup> และประเวศ เพ็ญวุฒิกุล<sup>2</sup>

Thanaporn Kaewma<sup>1\*</sup> and Prawet Penwuttikul<sup>2</sup>

นักศึกษา หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

<sup>2</sup>อาจารย์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Received: 21 June 2023

Revised: 10 July 2023

Accepted: 13 July 2023

<sup>1</sup>Master Student of Accountancy the Faculty of Accountancy Sripatum University

<sup>2</sup>Lecturer from the Faculty of Accountancy Sripatum University

\*Corresponding Author Email: Yimmy4464@hotmail.com

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาปัจจัยผลกระทบอัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลต่อการจัดการกำไร และมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม และ 2. เพื่อศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีเครื่องมือในการวิจัย ได้แก่ แบบบันทึกการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2562 -พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยมีกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม เก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2562 – 2564 จำนวน 91 บริษัท รวมจำนวน 273 ตัวอย่าง ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง แล้วนำข้อมูลที่ได้รับมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า 1) ความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการอย่างมีสาระสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนั้น อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ และ 2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์สินทรัพย์รวมส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการอย่างมีสาระสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนั้น ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ

**คำสำคัญ:** อัตราส่วนการดำเนินงาน, โครงสร้างเงินทุน, การจัดการกำไร

Abstract

This research consists purposes were 1. to examine factors affecting operating ratios affecting profit management. and the market value of the business Companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the industry and 2. to examine the impact of capital structure on profit management and market value of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the industry group This is quantitative research that uses the financial statement data collection record form as a research instrument during to 2019 – 2021 (3 years). An example used in study was listed companies in the Stock Exchange of Thailand In Industrials. Collected data

from 2019 – 2021 of 91 companies, and received 273 data annually by each company. Data was analyzed by using descriptive statistics to describe the general nature of the data and multiple regression analysis in hypothesis testing. The results of the study showed that 1) Ability to pay debts Financial liquidity ratio has a positive effect on profit management and market value of the business with a statistical significance of 0.05 level. In addition, the Fixed asset ratio does not affect profit management and market value of the business and 2) Total debt to equity ratio Total liabilities to total assets ratio It has a positive effect on the profit management and market value of the company with a statistical significance of 0.05 level. in addition, the level of debt creation according to the book value does not affect the profit management and market value of the company.

**Keywords:** Operating Ratio, Capital Structure, Profit Management

## บทนำ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น มีสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจไทย โดยเป็นกลไกและช่องทางระดมทุนของผู้ประกอบการธุรกิจให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน อีกทั้งเป็นช่องทางการออมและสร้างดอกผลจากการลงทุนของประชาชน ตลอดจนเป็นแหล่งความรู้เรื่องการเงินการลงทุนของผู้ลงทุน เยาวชน และประชาชนทั่วไป แต่ในการลงทุนที่มีผลตอบแทนสูงย่อมนำมาซึ่งความเสี่ยงสูง เช่นกัน การประกอบธุรกิจ สิ่งที่ผู้บริหาร ควรคำนึงถึงคือ แหล่งเงินทุนต่าง ๆ โดยเฉพาะการจัดโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมกับธุรกิจในประเภทอุตสาหกรรมเดียวกันได้ และควรให้ความสำคัญในการบริหารจัดการกำไรในการสร้างธุรกิจ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565, ออนไลน์)

ปัจจุบัน เหล่านักวิชาการนักลงทุนและผู้บริหารให้ความสนใจกับโครงสร้างทางการเงินเป็นสำคัญเนื่องจากการประกอบธุรกิจทุกบริษัทต้องมีเงินทุนเป็นปัจจัยหลักในส่วนนี้ภาระหน้าที่จะอยู่ในความรับผิดชอบของผู้บริหารเพราะผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการตัดสินใจเกี่ยวกับการบริหารเงินทุน แบ่งออกเป็น 3 ด้านได้แก่การจัดหาเงินทุน การกำหนดโครงสร้างทางการเงินการออกหุ้นกู้ ผู้บริหารต้องคำนึงว่าในการประกอบธุรกิจจำเป็นต้องอาศัยเงินทุนในการเริ่มต้นโครงสร้างเงินทุน Capital Structure เป็นโครงสร้างการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนระยะยาว ไม่รวมถึงแหล่งเงินทุนระยะสั้น โดยที่มาของเงินทุนมาจากแหล่งเงินทุนภายในและแหล่งภายนอกกิจการ แหล่งเงินทุนระยะยาวประกอบด้วย เงินกู้ระยะยาว หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ และส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นโครงสร้างเงินทุนจึงเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างทางการเงิน Financial Structure เงินทุนส่วนนี้เป็นส่วนที่จะนำไปใช้ในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นหลัก ซึ่งธุรกิจจะต้องตัดสินใจจัดหาเงินทุนระยะยาวให้ได้ โครงสร้างที่ดีที่สุด เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดตามเป้าหมายการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ (ภัทรวดี สิงห์สุพรรณ และพัชรนันท์ เพชรเชิดชู, 2562)

งบการเงินเป็นเครื่องมือสำคัญของนักลงทุน เพื่อให้เข้าใจถึงรายละเอียดของบริษัทที่ผู้ลงทุนกำลังให้ความสนใจ โดยงบการเงินจะแสดงถึงความสำคัญของฐานะการเงิน ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องและการใช้จ่ายเงินสดของบริษัทข้อมูลในงบการเงินจะแสดงข้อมูลออกมา เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยนักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ธุรกิจร่วมกับข้อมูลเชิงคุณภาพได้ ซึ่งการ อ่านและวิเคราะห์งบการเงินนั้นทำให้นักลงทุนทราบถึงผลการบริหารงานของฝ่ายบริหารว่าเป็นไป อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด โดยจะแสดงข้อมูลที่ผ่านมานี้ในรอบระยะเวลาหนึ่งทำให้นักลงทุนสามารถคาดคะเนผลการดำเนินงานในอนาคตได้นอกจากการอ่านงบการเงินเพียงอย่างเดียว อาจไม่สะท้อนถึงความเป็นจริงในการวิเคราะห์งบมากนัก นักลงทุนจะต้องมองถึงความสัมพันธ์ ระหว่างรายการที่สำคัญต่าง ๆ บนงบการเงินเรียกว่า “อัตราส่วนทางการเงิน” หรือ Financial ratio เพื่อ

เปรียบเทียบบริษัทที่สนใจลงทุนกับบริษัทอื่น ๆ รวมถึงสามารถใช้ในการเปรียบเทียบบริษัทที่สนใจในอุตสาหกรรมหนึ่งกับบริษัทต่างอุตสาหกรรมก็ได้ (Moneywecan, 2564)

ดังนั้น จากเหตุการณ์ข้างต้นจะเห็นได้ว่า การเลือกตัดสินใจลงทุนในกิจการเป็นเรื่องสำคัญ ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษา “ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม” การนำข้อมูลที่สามารถวัดผลได้เป็นตัวเลขวามิเคราะห์เชิงคุณภาพ จะช่วยให้เข้าใจการเงินได้ง่ายขึ้น ทั้งในด้านการแปลความหมาย และการเปรียบเทียบข้ามบริษัท อีกทั้ง เป็นข้อมูลพื้นฐานในการพยากรณ์ทิศทางในการเคลื่อนไหวของราคาสำหรับนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้ใช้งบการเงินทั่วไปสามารถพิจารณาว่าบริษัทมีความน่าสนใจการลงทุนมากน้อยเพียงใด (ธีรพงษ์ กรรณการ, 2562)

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
2. เพื่อศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

### วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย ได้แก่ ประกอบด้วย
  - 1.1 ประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 91 บริษัท
  - 1.2 กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ จำนวน 273 ตัวอย่าง ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม ที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 91 บริษัท ทั้งสิ้น 273 ข้อมูล โดยมีเงื่อนไข คือ 1) ไม่รวมบริษัทที่ข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน 2) ไม่รวมบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์น้อยกว่า 1 ปี
2. เครื่องมือในการวิจัย ได้แก่ แบบบันทึกการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ ทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2564 จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) ฐานข้อมูลที่มีการเปิดเผยข้อมูลโดย SETSMART ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2564
4. การวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติ
5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม

## ผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยได้ ดังนี้

### 1. การศึกษาผลกระทบอัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมและลักษณะทั่วไปของข้อมูล ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยตามตารางที่ 1-2 ดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

| ตัวแปร | ค่าต่ำสุด | ค่าสูงสุด | ค่าเฉลี่ย | ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
|--------|-----------|-----------|-----------|---------------------|
| FA     | 0.00      | 0.85      | 0.31      | 0.19                |
| DSCR   | -315.78   | 1049.95   | 20.88     | 98.13               |
| LIQ    | 0.27      | 869.33    | 9.00      | 54.36               |
| LEV    | 0.00      | 0.63      | 0.08      | 0.10                |
| DER    | 0.01      | 13.17     | 0.97      | 1.57                |
| DAR    | 0.01      | 1.36      | 0.36      | 0.23                |
| EPS    | -23.77    | 26.07     | 1.12      | 3.92                |
| PE     | 0.00      | 316.80    | 17.32     | 34.65               |
| ROA    | -29.40    | 900.00    | 9.07      | 54.74               |
| ROE    | -97.40    | 73.65     | 6.18      | 17.17               |
| MBV    | 0.00      | 17.83     | 1.26      | 1.62                |

จากตารางที่ 1 พบว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.31 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.00 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 0.85 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.19 ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 20.88 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 315.78 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 1049.95 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 98.13 อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 9.00 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.27 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 869.33 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 54.36 ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.08 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.00 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 0.63 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.10 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.97 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.01 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 13.17 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 1.57 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.36 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.01 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 1.36 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.23 กำไรต่อหุ้น (EPS) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.12 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -23.77 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 26.07 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 3.92 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 17.32 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.00 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 316.80 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 34.65 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 9.07 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 29.40 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 900.00 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 54.74 อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6.18 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 97.40 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 73.65 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 17.17 มูลค่าตลาด

ของกิจการ (MBV) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.26 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.00 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 17.83 โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ร้อยละ 1.62

ตารางที่ 2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร

| ตัวแปรอิสระ | FA      | DSCR   | LIQ   | LEV    | DER    | DAR    | EPS   | PE    | ROA   | ROE   | MBV |
|-------------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-----|
| FA          | 1       |        |       |        |        |        |       |       |       |       |     |
| DS<br>CR    | -.130*  | 1      |       |        |        |        |       |       |       |       |     |
| LIQ         | -.153*  | -.011  | 1     |        |        |        |       |       |       |       |     |
| LEV         | .292**  | -.092  | -.029 | 1      |        |        |       |       |       |       |     |
| DE<br>R     | .008    | -.058  | .223* | .392*  | 1      |        |       |       |       |       |     |
| DA<br>R     | .061    | -.096  | -.006 | .455*  | .602*  | 1      |       |       |       |       |     |
| EPS         | -.042   | .067   | -.015 | -.068  | -.117  | -.256* | 1     |       |       |       |     |
| PE          | -.037   | -.049  | .029  | .004   | .125*  | .011   | -.041 | 1     |       |       |     |
| RO<br>A     | -.082   | .031   | .003  | -.049  | -.026  | .006   | .094  | -.033 | 1     |       |     |
| RO<br>E     | -.154*  | .173** | .186* | -.141* | -.353* | -.156* | .173* | .010  | .140* | 1     |     |
| MB<br>V     | -.208** | .065   | .646* | .013   | .277*  | .172*  | -.015 | .052  | .028  | .293* | 1   |

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

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

จากตารางที่ 2 พบว่า การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วยสินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) พบว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ น้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา multicollinearity ขึ้นต่อมา เมื่อทำการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คืออยู่ระหว่าง 1.003 – 1.722 นั่นคือ ไม่เกิด multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้นตอน ไม่มีอัตสหสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-watson มีค่าอยู่ระหว่าง 1.889 - 2.058 ซึ่งอยู่ในช่วง ระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตสหสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้น จึงนำตัวแปร อิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอย

## 2. การศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ผลการวิจัยพบว่า การศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยตามตารางที่ 3-7 ดังนี้

ตารางที่ 3 ตามตัวแบบที่ 1 ตัวแปรอิสระส่งผลต่อตัวแปรตาม  $EPS = a + \beta_1(FA) + \beta_2(DSCR) + \beta_3(LIQ) + \beta_4(LEV) + \beta_5(DER) + \beta_6(DAR) + \epsilon$

| Variable   | Coefficients |       |       | T      | Sig. | Coefficients |       |
|------------|--------------|-------|-------|--------|------|--------------|-------|
|            | B            | SE    | Beta  |        |      | Tolerance    | VIF   |
| (Constant) | 1.319        | .471  |       | 2.802  | .005 |              |       |
| FA         | -.751        | 1.255 | -.037 | -.599  | .550 | .959         | 1.043 |
| DSCR       | .002         | .002  | .061  | 1.002  | .317 | .982         | 1.018 |
| LIQ        | -.001        | .004  | -.020 | -.323  | .747 | .975         | 1.025 |
| LEV        | 2.083        | 2.607 | .053  | .799   | .425 | .771         | 1.297 |
| DER        | .121         | .187  | .048  | .649   | .517 | .620         | 1.614 |
| DAR        | -5.350       | 1.334 | -.310 | -4.011 | .000 | .581         | 1.722 |

จากตารางที่ 3 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) (Beta = -0.310) ส่งผลต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) (Beta = -0.037) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (Beta = 0.061) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) (Beta = -0.020) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) (Beta = 0.053) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) (Beta = 0.048) ไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไร

ตารางที่ 4 ตามตัวแบบที่ 2 ตัวแปรอิสระส่งผลต่อตัวแปรตาม  $PE = a + \beta_1(FA) + \beta_2(DSCR) + \beta_3(LIQ) + \beta_4(LEV) + \beta_5(DER) + \beta_6(DAR) + \epsilon$

| Variable   | Coefficients |        |       | T      | Sig. | Coefficients |       |
|------------|--------------|--------|-------|--------|------|--------------|-------|
|            | B            | SE     | Beta  |        |      | Tolerance    | VIF   |
| (Constant) | 19.853       | 4.161  |       | 4.772  | .000 |              |       |
| FA         | -7.331       | 11.099 | -.041 | -.660  | .510 | .959         | 1.043 |
| DSCR       | -.019        | .022   | -.054 | -.878  | .381 | .982         | 1.018 |
| LIQ        | .014         | .039   | .022  | .362   | .718 | .975         | 1.025 |
| LEV        | -10.142      | 23.620 | -.029 | -.429  | .668 | .771         | 1.297 |
| DER        | 4.229        | 1.693  | .191  | 2.499  | .013 | .620         | 1.614 |
| DAR        | -13.849      | 12.083 | -.091 | -1.146 | .253 | .581         | 1.722 |

จากตารางที่ 4 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) (Beta = 0.013) ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญ

ทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) (Beta = 0.510) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (Beta = 0.381) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) (Beta = 0.718) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) (Beta = 0.668) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(DAR) (Beta = 0.253) ไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไร

**ตารางที่ 5** ตามตัวแบบที่ 3 ตัวแปรอิสระส่งผลต่อตัวแปรตาม ROA =  $a + \beta_1(FA) + \beta_2(DSCR) + \beta_3(LIQ) + \beta_4(LEV) + \beta_5(DER) + \beta_6(DAR) + \epsilon$

| Variable   | Coefficients |        |       | T      | Sig. | Coefficients |       |
|------------|--------------|--------|-------|--------|------|--------------|-------|
|            | B            | SE     | Beta  |        |      | Tolerance    | VIF   |
| (Constant) | 15.929       | 6.565  |       | 2.426  | .016 |              |       |
| FA         | -22.724      | 17.513 | -.080 | -1.298 | .196 | .959         | 1.043 |
| DSCR       | .012         | .034   | .021  | .341   | .733 | .982         | 1.018 |
| LIQ        | -.009        | .062   | -.009 | -.150  | .881 | .975         | 1.025 |
| LEV        | -32.640      | 37.669 | -.060 | -.867  | .387 | .771         | 1.297 |
| DER        | -1.242       | 2.699  | -.036 | -.460  | .646 | .620         | 1.614 |
| DAR        | 13.207       | 19.270 | .055  | .685   | .494 | .581         | 1.722 |

จากตารางที่ 5 พบว่า อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) (Beta = 0.196) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (Beta = 0.733) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) (Beta = 0.881) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) (Beta = 0.387) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) (Beta = 0.646) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(DAR) (Beta = 0.494) ไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไร

**ตารางที่ 6** ตามตัวแบบที่ 4 ตัวแปรอิสระส่งผลต่อตัวแปรตาม ROE =  $a + \beta_1(FA) + \beta_2(DSCR) + \beta_3(LIQ) + \beta_4(LEV) + \beta_5(DER) + \beta_6(DAR) + \epsilon$

| Variable   | Coefficients |        |       | T      | Sig. | Coefficients |       |
|------------|--------------|--------|-------|--------|------|--------------|-------|
|            | B            | SE     | Beta  |        |      | Tolerance    | VIF   |
| (Constant) | 8.018        | 1.987  |       | 4.035  | .000 |              |       |
| FA         | -9.440       | 5.300  | -.107 | -1.781 | .076 | .959         | 1.043 |
| DSCR       | .028         | .010   | .161  | 2.731  | .007 | .982         | 1.018 |
| LIQ        | .054         | .019   | .171  | 2.889  | .004 | .975         | 1.025 |
| LEV        | -4.786       | 11.044 | -.028 | -.433  | .665 | .771         | 1.297 |
| DER        | -4.403       | .791   | -.402 | -5.563 | .000 | .620         | 1.614 |
| DAR        | 7.498        | 5.650  | .099  | 1.327  | .186 | .581         | 1.722 |

จากตารางที่ 6 พบว่า ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) (Beta = 0.007) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) (Beta = 0.004) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) (Beta = 0.000) ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ

0.05 ในขณะที่อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) (Beta = 0.076) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) (Beta = 0.665) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(DAR) (Beta = 0.186) ไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไร

ตารางที่ 7 ตามตัวแบบที่ 5 ตัวแปรตามส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ  $MBV = a + \beta_7(EP\$) + \beta_8(PE) + \beta_9(ROA) + \beta_{10}(ROE) + \epsilon$

| Variable   | Coefficients |      |       | T      | Sig. | Coefficients |       |
|------------|--------------|------|-------|--------|------|--------------|-------|
|            | B            | SE   | Beta  |        |      | Tolerance    | VIF   |
| (Constant) | 1.081        | .113 |       | 9.526  | .000 |              |       |
| EPS        | -.027        | .024 | -.065 | -1.096 | .274 | .964         | 1.038 |
| PE         | .002         | .003 | .046  | .783   | .434 | .997         | 1.003 |
| ROA        | .000         | .002 | -.007 | -.121  | .904 | .974         | 1.026 |
| ROE        | .029         | .006 | .305  | 5.113  | .000 | .954         | 1.048 |

จากตารางที่ 7 พบว่า อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) (Beta = 0.000) ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (EPS) (Beta = 0.274) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) (Beta = 0.434) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (Beta = 0.904) ไม่ส่งผลต่อมูลค่าของกิจการ

### สรุปผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยตามวัตถุประสงค์ได้ ดังนี้

1. เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า อัตราส่วนการดำเนินงาน คือ ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่ในส่วนของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ

2. เพื่อศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า โครงสร้างเงินทุน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่ในส่วนของการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ

### การอภิปรายผล

การวิจัยเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 1 พบว่า ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับศรีธัญญา สิงห์วะราช (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า ถ้ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลกระทบต่อผลการจัดการกำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะเปลี่ยนแปลงไปตามด้วย อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสุภาวรรณ สุจารี (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องมี อิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนสภาพคล่องนำไปใช้ในการพิจารณาเปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน

อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับณัฐภา สิชั่นทกสมิต (2560) ที่ได้ศึกษาเรื่องประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่พบว่า อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ ด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลในทิศทางตรงกับข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คืออัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่า บริษัทควรจัดการมีการบริหารจัดการในส่วนการระดมทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเช่นค่าบำรุงรักษา ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร ร่วมกับการบริหารสินทรัพย์เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไร

2. ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 2 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับปฐมพงศ์ กุ๊กแก้ว และพิธาน แสนภักดี (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรของธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และดอกเบี้ยจ่ายมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรของธุรกิจบริการ แสดงให้เห็นว่า ถ้ากิจการมีการบริหารหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้การจัดการกำไรมีประสิทธิภาพต่อผลตอบแทนสมควรแก่การลงทุนอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสุพัตรา จันทะศิริ (2565) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าถ้ากิจการมีความสามารถในการบริหารหนี้สินได้มีประสิทธิภาพสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานแสดงถึงคุณภาพของกำไรทำให้ควรลงทุนในกิจการ

ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับธาริรัตน์ พลรักษ์ (2561) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กำไรจากการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงข้าม แสดงให้เห็นว่า โครงสร้างเงินทุนในระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการบริหารจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ

## ข้อเสนอแนะการวิจัย

### 1. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1.1 สำหรับผู้ลงทุนรวมถึงผู้ใช้งบการเงินทั้งภายในและภายนอก จะช่วยให้สามารถคาดการณ์และวางแผนการลงทุนล่วงหน้าของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรม

1.2 สำหรับภาคธุรกิจจะช่วยให้ทราบข้อมูลผลกระทบที่เกิดขึ้นในการตัดสินใจลงทุน เพื่อนำไปใช้กำหนดนโยบายขององค์กรให้ตอบสนองต่อนักลงทุน

### 2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การวิจัยครั้งนี้ใช้เพียงข้อมูลจากแบบแสดงรายการ (56-1) ในช่วงปี พ.ศ. 2562 - พ.ศ.2564 เป็นระยะเวลาเพียง 3 ปี เท่านั้น ดังนั้นควรมีการเก็บข้อมูลอย่างต่อเนื่องในระยะยาวเพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ได้ดียิ่งขึ้น และควรอาจจะใช้วิธีการเก็บข้อมูลด้วยวิธีอื่น ๆ

2.2. ควรศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านอื่น ๆ เช่น อัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนขนาดของกิจการ เป็นต้น

## กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงจากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจัญญศักดิ์ คณบดี และ ดร.ประเวศ เพ็ญภูมิกุล อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ท่านได้ให้คำปรึกษาชี้แนะแนวทางรูปแบบแนวทางการแก้ไข และข้อคิดเห็นในการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยให้ถูกต้องตามหลักวิชาการจนส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้มีคุณภาพ ทำให้ผู้วิจัยสามารถดำเนินงานวิจัยได้อย่างสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง และขอบคุณมีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัยที่ไม่ได้เอ่ยนามมา ณ ที่นี้ ได้ให้ความช่วยเหลือและเป็นที่ปรึกษาตลอดระยะเวลาที่ศึกษา ตลอดจน การจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้สำเร็จเป็นที่เรียบร้อย หากการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขออภัยไว้และขออภัยมา ณ ที่นี้

## เอกสารอ้างอิง

- ณัฐิกา ลิขิตชกสมิต. (2560). *ประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. (การค้นคว้าอิสระ) วิชาบัญชีมหาบัณฑิต*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- จิรวรรณ แสงเป้า. (2560). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ธารรัตน์ พลรักษ์. (2561). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระ) วิชาบัญชีมหาบัณฑิต*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ภัทราวดี สิงห์สุพรรณ. (2562). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเสี่ยงด้านโครงสร้างทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. (วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศรีบุญญา สิงห์วะราช. (2562). *อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. (วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ปฐมพงศ์ กุกแก้ว และพิธาน แสงภักดี. (2563). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรของธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาด*

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). สุพรรณบุรี: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล  
สุวรรณภูมิ

สุภาวรรณ สุจारी. (2564). อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่า  
ตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบัญชี  
มหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

สุพัตรา จันทนะศิริ. (2565). ปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารหมวดอาหารและเครื่องดื่มไทย. (การค้นคว้าอิสระ  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี.