

รายงานสืบเนื่องจากการประชุมวิชาการ (Proceeding)
การประชุมวิชาการนำเสนอผลงานวิจัย
ระดับบัณฑิตศึกษาแห่งชาติ สายสังคมศาสตร์

National Graduate Research Conference in Social Sciences



จัดโดยคณะกรรมการท่องเที่ยวและการโรงแรม มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ร่วมกับเครือข่ายวิชาการ 3 สถาบัน ได้แก่

วิทยาลัยการโรงแรมและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย จังหวัดตรัง

คณะศิลปศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี

และคณะกรรมการท่องเที่ยวและการโรงแรม มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

15 ธันวาคม 2566 แบบ Online Conference

รายงานสืบเนื่องจากการประชุมวิชาการ (Conference Proceeding)

การประชุมวิชาการนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษาแห่งชาติ สายสังคมศาสตร์

National Graduate Research Conference in Social Sciences

จัดโดยคณะกรรมการท่องเที่ยวและการโรงแรม มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ร่วมกับเครือข่ายวิชาการ 3 สถาบัน ได้แก่

วิทยาลัยการโรงแรมและการท่องเที่ยว มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย จังหวัดตรัง

คณะศิลปศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี

และคณะกรรมการท่องเที่ยวและการโรงแรม มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

วันที่ 15 ธันวาคม 2566

แบบ Online Conference

ISBN (e-book) 978-974-671-676-5

กองบรรณาธิการการประชุมวิชาการ

รองศาสตราจารย์ ดร.อัศวิน แสงพิกุล
รองศาสตราจารย์ ดร.ธนิดา จิตรน้อมรัตน์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กรกิต ชุ่มกรานต์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุวภัทร ศรีจองแสง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรณมา ศิลปอาษา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรรวรรณ บุญพัฒน์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธัญธัช วิภัติภูมิประเทศ
ดร.ดุสิตพร ฮกธา

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย
สถาบันเทคโนโลยีปทุมวัน
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย

ผู้ทรงคุณวุฒิประเมินผลงาน

รองศาสตราจารย์ ดร.อัศวิน แสงพิกุล
รองศาสตราจารย์ ดร.ธนิดา จิตรน้อมรัตน์
รองศาสตราจารย์ ดร.วราพร จิระพันธุ์ทอง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กรกิต ชุ่มกรานต์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุวภัทร ศรีจองแสง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรณมา ศิลปอาษา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรรวรรณ บุญพัฒน์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธัญธัช วิภัติภูมิประเทศ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กัลยา สว่างคง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เชียง เกาซิด
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปิยะวิทย์ ทิพรส
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จันทร์พา ทัดภูธร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ นิตินิล ธาระรูป
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ธาณีทิพย์ เหล่าวิโรจนกุล
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ทิพย์ลักษณ์ โกมลวนิช
ดร.พจมาลย์ สกกลเกียรติ
ดร.สุรวี ศุนาลัย
ดร.จิรวุฒิ ลิปิพันธ์
ดร.ดุสิตพร ฮกธา
ดร. สิริลักษณ์ หุ่นศรีงาม ผลพานิช

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย
สถาบันเทคโนโลยีปทุมวัน
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ดร. เปรมารัช วิลาลัย
ดร.อนันต์ เชี่ยวชาญกิจการ
ดร.ณัฐกฤกษ์ เอการรณัง
ดร.ดาวศุภร์ บุญญะสานต์
ดร.ยุวรี โขศสวนทรัพย์

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

คณะกรรมการประสานงานภายใน (มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต)

คณบดีคณะกรรมการท่องเที่ยวและการโรงแรม
รองศาสตราจารย์ ดร.อัศวิน แสงพิกุล
ดร.อนันต์ เชี่ยวชาญกิจการ
ดร.ณัฐกฤกษ์ เอการรณัง
ดร.ดาวศุภร์ บุญญะสานต์
ดร.ยุวรี โขศสวนทรัพย์
นางสาวจรรุภา ธิติชัยกุลธร

ที่ปรึกษา
หัวหน้าโครงการและประธานจัดงานประชุม
คณะกรรมการ
คณะกรรมการ
คณะกรรมการ
คณะกรรมการ
เลขานุการโครงการ

กำหนดการประชุม

15 ธันวาคม 2566

9.00 น.

พิธีเปิดงานประชุม

ประธานจัดงานกล่าวต้อนรับผู้เข้าร่วมนำเสนอผลงาน

คณบดีคณะการท่องเที่ยวและการโรงแรม มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

กล่าวเปิดงานประชุมวิชาการ

9.10 - 9.50 น.

บรรยายพิเศษ โดย คุณชัชวาล ม่วงพรวน

ผู้บริหารจากองค์การบริหารการพัฒนาพื้นที่พิเศษเพื่อการท่องเที่ยว

อย่างยั่งยืน (อพท.) เรื่อง บทเรียนในการพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวไทย

ให้มีความยั่งยืนในโลกยุคใหม่

10.00 - 12.00 น.

เริ่มการนำเสนอผลงาน โดยแบ่งออกเป็น 10 ห้อง

12.00 น.

ปิดงานประชุม

Link Zoom สำหรับเข้าร่วมพิธีเปิดงานประชุม

<https://zoom.us/j/96630271737?pwd=SnA5WE1rL29Kc2NwbUg2TXVRSmsxZz09>

Meeting ID 966 3027 1737

Pass code 1695037353

ตารางนำเสนอผลงาน 15 ธันวาคม 2566 เวลา 10.00 – 12.00 น.

รองศาสตราจารย์ ดร.อัศวิน แสงพิกุล (session chair)

ห้องสังคมศาสตร์ 1

Link Zoom : <https://zoom.us/j/96630271737?pwd=SnA5WE1rL29Kc2NwbUg2TXVRSmsxZz09>

Meeting ID 966 3027 1737, Pass code 1695037353

ลำดับที่	เวลา	ชื่อ-นามสกุล	ชื่อผลงาน	หมายเลข
1	10.00 – 10.13	สุชัญญา เหมยากรณ์	ปัจจัยที่มีผลต่อการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	003
2	10.13 – 10.26	พัชรณัฐ สุรพันธ์ไพโรจน์ และ วรรณรพี บานชื่นวิจิตร	การวิเคราะห์มูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)	004
3	10.26 – 10.39	ธนัฐ ฉลองโกศลชัย และ วรรณรพี บานชื่นวิจิตร	การวิเคราะห์มูลค่าหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทจำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับงานก่อสร้างแห่งหนึ่ง	005
4	10.39 -10.52	ดวงพร ช่างชื่นเวียง และ นงนภัศ แก้วพลอย	การวิเคราะห์มูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	017
5	10.52 – 11.05	ธัญกิตต์ อัครชัยดำรงเดช	แนวทางในการพัฒนาการปฏิบัติงานด้านเวชระเบียนตามมาตรฐานคุณภาพ HA (Hospital Accreditation) และ JCI Accreditation กรณีศึกษาโรงพยาบาลเอกชนแห่งหนึ่ง	031
6	11.05 – 11.18	ฐิติพร สำราญศาสตร์	สภาพคล่อง อัตราการใช้เงินทุน ผลการดำเนินงาน และการเติบโตของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน	057
7	11.18 – 11.31	นันทวรรณ บุญช่วย	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 ในรูปแบบใหม่ (One Report) และมาตรฐานการรายงานทางการเงินเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนกับการเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนสีเขียว (Green Finance)	058
8	11.31 – 11.44	ธีรเดช แต่งเนียม และ สมพงษ์ ศิริโสภณศิลป์	ความพึงพอใจและความภักดีของลูกค้าในธุรกิจขนส่งสินค้าประเภทเร่งด่วนทางอากาศ	076
9	11.44 – 11.57	วรพล ไสตถยานุสร และ ธนิษฐนันท์ จันทร์แย้ม	การศึกษาความพึงพอใจต่อกิจกรรม 5ส ตามแนวคิดวงจรคุณภาพ PDAC ของบริษัท TBSC Logistics	082

057	สภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ ผลการดำเนินงาน และการเติบโตของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน จิตติพร สำราญศาสตร์	660
058	แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 ในรูปแบบใหม่ (One Report) และมาตรฐานการรายงานทางการเงินเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนกับการเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนสีเขียว (Green Finance) นันทวรรณ บุญช่วย	674
059	โครงสร้างปริญญะของชาวออนไลน์เกี่ยวกับพระสงฆ์ เกตุวาลี สิงห์บุตรา และ ทินวัฒน์ สร้อยกุดเรือ	690
060	การขอความช่วยเหลือสำหรับแจ้งเหตุฉุกเฉินแบบเรียลไทม์ด้วยแอปพลิเคชัน SOS บนมือถือ รัตติกาล ผลการ, ชีรพล เหมตระกูล, อุดมลักษณ์ อำพันธุ์, วรวิมล สุขพงศ์ไทย, รัชกุล เปรื่องการ และ นศพรชานันต์ ชินปัญษ์ธนะ	701
061	การศึกษาความพึงพอใจของนักท่องเที่ยวชาวไทยที่เดินทางมาท่องเที่ยวเกาะมุกด์ อำเภอกันตัง จังหวัดตรัง รสสุคนธ์ สุขแก้ว	711
062	การพัฒนาทักษะดิจิทัลเทคโนโลยีสร้างพฤติกรรมเชิงนวัตกรรมผ่านโมเดลห่วงโซ่คุณค่า นิลาดี ศรีนิเวศน์, ปัญญา จันทกิจ, ชุมพล รอดแจ่ม, ทวีชัย อรรถจันท และ ปฐมาภรณ์ คำชื่น	721
063	การรับรู้ของเจนเนอเรชันซี ต่อการสื่อสารการตลาดออนไลน์ผ่านอินฟลูเอนเซอร์ของมหาวิทยาลัยเอกชน กรณีศึกษา มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ศิริวรรณ พิญญาณ และ พิชญ์พฐ์ ไวยโชติ	732
064	ผลกระทบของการรับรู้ธรรมาภิบาลที่มีต่อความจงรักภักดีของลูกค้าร้านกาแฟโอโม่ ในเขตพื้นที่จังหวัดปทุมธานี จิระดา บุญใส, อัมภินี ลากสมบุญรัตน์ และ รัฐกรณ์ พงษ์ประเสริฐ	742
065	การพัฒนาทรัพยากรมนุษย์กับประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน สาธิตา บุญสะอาด และ พนิดา นิลอรุณ	752
066	การศึกษาความตั้งใจที่จะจ่ายของผู้บริโภคต่อการซื้ออะไหล่รถยนต์มือสอง สุภาวดี บุญใส, อัมภินี ลากสมบุญรัตน์ และ รัฐกรณ์ พงษ์ประเสริฐ	763
067	แรงจูงใจของนักท่องเที่ยวชาวไทยในการเดินทางท่องเที่ยวมายังตลาดน้ำบางน้ำผึ้ง อำเภอพระประแดง จังหวัด สมุทรปราการ อาภากร เจริญรุ่ง	774
068	ความคาดหวังของลูกค้าชาวไทยที่มีต่อการใช้บริการบริษัทนำเที่ยวประเภท Outbound ในเขตกรุงเทพมหานคร ปรีธัสชา ฐานนวกขภรณ์	782
069	ความต้องการจำเป็นในการพัฒนาการบริหารหลักสูตรโรงเรียนเบญจมานูสรณ์ ปีการศึกษา 2566 หทัยชนก กุระมะสุวรรณ, นิษฐ์รติ โชติวัฒน์คุณาธร, เนตรนภา ทาเวช และ ธนัญญา คุณสุข	794
070	ความพึงพอใจของนักท่องเที่ยวชาวจีนในการเลือกไปเที่ยวตลาดนัดในเขตกรุงเทพมหานคร ZHU QINQIN	806
071	แนวทางการแก้ปัญหาการจัดระเบียบจราจรถนนงาม อำเภอเมือง จังหวัดสงขลา เพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยว ชนัญพิศุทธิ์ ชูแก้ว, ณัฐพล พรพทุทธิรักษ์, ณิกมล ราชสุวรรณ, ธนชาติ ต่วนมิหน้า, พีรดา รองสกุล, อภินันท์ อิกะศิริ และ อาชาน จุ้ยมณี	818

สภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ ผลการดำเนินงาน และการเติบโตของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

Liquidity, Financial Leverage, Performance and the Growth of Securities with Sustainable Business Operations

ฐิติพร สำราญศาสตร์

คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร วิทยาเขตสารสนเทศเพชรบุรี

e-mail: sumransat_t@su.ac.th

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยสภาพคล่อง และอัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน และการเติบโตของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน กลุ่มตัวอย่างในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ที่มีผลการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนอยู่ในดัชนีราคาหุ้นยั่งยืน THSI (Thailand Sustainability Investment) ต่อเนื่อง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 - 2565 จำนวน 15 บริษัท

ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยสภาพคล่องที่แทนด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยสภาพคล่องที่แทนด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยสภาพคล่องที่แทนด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีผลต่อการเติบโตของบริษัท ที่วัดโดยการเติบโตของกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: สภาพคล่อง, อัตราการใช้เงินกู้, ผลการดำเนินงาน, การเติบโตของหลักทรัพย์

Abstract

The purpose of this research is to study liquidity factors and the rate of use of debt (Financial Leverage) that affects performance and the growth of securities with sustainable business operations. The sample group in this research study was companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the resource industry group with sustainable business performance in the THSI (Thailand Sustainability Investment) Sustainable Stock Price Index for 5 consecutive years from 2018 - 2022, totaling 15 companies.

The results showed that liquidity factors represented by the quick ratio, current ratio and financial leverage ratio, which is measured by the asset to equity ratio, affect the operating performance measured by net profit ratio statistically significant at the 0.05 level. Liquidity factor represented by quick ratio and current ratio has an effect on operating performance as measured by the ratio of net profit to total assets statistically significant at the 0.05 level. Liquidity factors represented by quick ratio and current ratio, financial leverage which is measured by total assets to equity ratio and debt to equity ratio affect the growth of the company measured by net profit growth statistically significant at the 0.05 level.

Keywords: Liquidity, Financial Leverage, Performance, Growth of Securities

ที่มาและความสำคัญของปัญหา

การดำเนินธุรกิจสิ่งสำคัญคือเงินทุน (ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) เงินทุนเปรียบเสมือนสารตั้งต้น และสารหล่อเลี้ยงเพื่อให้ธุรกิจดำเนินอยู่ได้ ในการจัดหาเงินทุนของธุรกิจส่วนใหญ่มาจาก 2 แหล่งด้วยกัน คือ แหล่งเงินทุนจากภายนอกที่มาหนี้สิน และแหล่งเงินทุนที่เป็นเงินของเจ้าของ สำหรับองค์กรธุรกิจในรูปแบบบริษัทส่วนใหญ่ แหล่งเงินทุนมีความหลากหลาย และซับซ้อนมากขึ้น สามารถแบ่งได้เป็น 2 แหล่ง ใหญ่ๆ คือ เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นที่มาจาก การก่อหนี้ระยะสั้น เช่น การกู้ยืม และแหล่งเงินทุนจากแหล่งระยะยาวที่มาจาก การออกหลักทรัพย์จำหน่าย และเงินจากภายใน เช่น กำไรสะสม ธุรกิจอาจมีการจัดหาเงินโดยการก่อหนี้เป็นส่วนใหญ่ หรือใช้เงินจากส่วนของเจ้าของเป็นส่วนใหญ่ ขึ้นอยู่กับนโยบายในการจัดหาเงินทุน แต่การจัดหาเงินทุนของธุรกิจนั้น ส่งผลกระทบต่อในด้านของสัดส่วนในการบริหารงานและการตัดสินใจ ถ้าแหล่งเงินทุนที่ธุรกิจใช้นั้นมาจากการเพิ่มทุน เช่น การออกหุ้นสามัญจำหน่าย ในขณะที่การจัดหาเงินทุนโดยการก่อหนี้ไม่ได้ทำให้สัดส่วนการบริหารเปลี่ยนแปลง หน้าที่ในการบริหาร และตัดสินใจยังเป็นของผู้ถือหุ้น อาจกล่าวได้ว่า สัดส่วนการบริหารงาน หรือสัดส่วนของการถือหุ้น มีส่วนสำคัญในการกำหนดทิศทางการลงทุน การบริหารของบริษัท

ในด้านการตัดสินใจลงทุนของธุรกิจนั้น สามารถแบ่งสินทรัพย์ในการลงทุนออกเป็น 2 ประเภท คือ สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน การลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภท ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่อง และผลการดำเนินงานของธุรกิจ นั่นคือ ถ้าสินทรัพย์ที่ธุรกิจลงทุนส่วนใหญ่คือสินทรัพย์หมุนเวียน คือสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้ภายใน 1 ปี สภาพคล่องหรือความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสดจะสูง แต่ความสามารถในการทำกำไรจะต่ำ เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าวมีมูลค่าน้อย ในขณะที่ถ้าสินทรัพย์ส่วนใหญ่ที่ธุรกิจลงทุนเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คือสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้ช้า สภาพคล่องของธุรกิจจะต่ำลง แต่ความสามารถในการทำกำไรจะสูงเนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างรายได้ ดังนั้นถ้าธุรกิจต้องการมีสภาพคล่องที่ดีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่อาจจะเป็นทางออก แต่ต้องยอมรับกับ

ผลกำไรที่น้อยลง แต่ในการดำเนินธุรกิจนั้นก็มีความจำเป็นที่ต้องการทั้งสภาพคล่องที่ดี และผลการดำเนินงานที่ดีด้วย

ในการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน ได้ให้ความสำคัญกับประเด็น ESG คือ การให้ความสำคัญกับประเด็นทางด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) สังคม (Social) และบรรษัทภิบาล (Governance) โดยบริษัทส่วนใหญ่ มุ่งเน้นมาให้ความสำคัญกับการเติบโตอย่างยั่งยืน การให้ความสำคัญกับประเด็นดังกล่าวจะทำให้ธุรกิจสามารถดำเนินธุรกิจอย่างราบรื่น สามารถอยู่ร่วมกับชุมชน สังคม ในประเด็นของนักลงทุนก็เช่นเดียวกัน ที่หันมาให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างยั่งยืน โดยพิจารณาผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) สังคม (Social) และบรรษัทภิบาล (Governance) หรือ ESG ของธุรกิจ ประกอบในการตัดสินใจลงทุน

ดังกล่าว การศึกษาสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ ผลการดำเนินงาน และการเติบโตของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นไปยังหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร เพื่อสามารถวิเคราะห์ได้ว่ามีปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน และการเติบโตของบริษัท ที่ทำให้บริษัทนั้นๆ มีผลการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนอยู่ในดัชนีราคาหุ้นยั่งยืน THSI (Thailand Sustainability Investment) ได้อย่างต่อเนื่อง

วัตถุประสงค์ในการวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยสภาพคล่อง และอัตราการใช้เงินกู้ ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน
2. เพื่อศึกษาปัจจัยสภาพคล่อง และอัตราการใช้เงินกู้ ที่มีผลต่อผลการเติบโตของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. สามารถทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ในกลุ่มทรัพยากรที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน เพื่อสามารถวางแผนในการจัดสรรการลงทุน และการจัดหาเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสม
2. เพื่อเป็นแนวทางให้บริษัทสามารถสร้างการเติบโตโดยพิจารณาปัจจัยที่เกี่ยวข้อง

การทบทวนวรรณกรรม

ปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์

Triani, N., & Tarmidi, D. (2019) ทำการศึกษา มูลค่าบริษัท ผลกระทบของการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจด้านเงินทุน และ นโยบายการจ่ายเงินปันผล การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบผลกระทบของการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจจัดหาเงินทุน และนโยบายการจ่ายเงินปันผลต่อมูลค่าบริษัทในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี ค.ศ. 2013 – 2016 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์ จากทั้งหมด 48 บริษัท สุ่มเหลือ จำนวน 33 บริษัท โดยใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ พบว่าการตัดสินใจจัดหาเงินทุนและนโยบายการ

จ่ายเงินปันผล มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท ในขณะที่การตัดสินใจลงทุนไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท

Agung, G., et al., (2021) ทำการศึกษาผลการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจด้านการจัดหาเงินทุน นโยบายการจ่ายเงินปันผล ต่อมูลค่าบริษัท โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง ของบริษัท 22 แห่งในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในช่วงปี ค.ศ. 2016 – 2018 วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ พบว่า การตัดสินใจลงทุน มีผลเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท การตัดสินใจด้านการจัดหาเงินทุน ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าบริษัท และนโยบายการจ่ายเงินปันผล มีผลเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท

Hertina, D. (2021) ทำการศึกษา อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดบริษัทต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัทด้านอาหารและเครื่องดื่มทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในช่วงปี ค.ศ. 2014-2018 กลุ่มตัวอย่างวิจัย ที่เข้าเกณฑ์โดยใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง มี 9 บริษัท ใช้สถิติพรรณนาและการวิเคราะห์การถดถอย ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน และขนาดบริษัท ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

Orji, A., et al., (2021) ทำการศึกษาผลกระทบของแหล่งเงินทุนจากหนี้สินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในประเทศไนจีเรีย การศึกษานี้วัดการจัดการแหล่งเงินทุนจากหนี้สิน โดยใช้แหล่งเงินทุนจากหนี้สินระยะยาว (LTDF) การจัดหาแหล่งเงินทุนจากแหล่งหนี้สินระยะสั้น (STDF) และการจัดหาเงินทุนจากหุ้นบุริมสิทธิ (PSF) ในขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัทวัดโดยใช้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ใช้แบบจำลองการถดถอย OLS และข้อมูลสำหรับการศึกษาได้มาจาก NSE Factbook รายงานประจำปี พบว่าการจัดหาแหล่งเงินทุนจากหนี้สิน มีผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัทไนจีเรีย จากข้อมูลนี้ จึงมีข้อเสนอแนะว่าบริษัทต่างๆ ควรพยายามจัดหาเงินทุนให้กับกิจกรรมการลงทุนโดยใช้หนี้สิน

Queiri et al., (2021) ทำการศึกษา การกำกับดูแลกิจการ โครงสร้างความเป็นเจ้าของ และผลการดำเนินงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์มัสกัต (MSM30) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของคณะกรรมการที่เลือก องค์ประกอบความเป็นเจ้าของ และผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มัสกัต (MSM30) โดยใช้ข้อมูลจากรายงานประจำปีที่เผยแพร่ทางออนไลน์บนเว็บไซต์ MSM30 ตั้งแต่ พ.ศ. 2552 – 2558 กลุ่มตัวอย่างประกอบด้วยบริษัท 14 แห่ง อยู่ในภาคส่วนที่ไม่ใช้การเงิน ใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุดใน STATA ในการวิเคราะห์ ผลการศึกษา พบว่า คุณลักษณะของบอร์ด และความเป็นเจ้าของมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท โดยการถือหุ้นของนักลงทุนสถาบัน(ผู้ถือหุ้นสถาบัน) และขนาดของคณะกรรมการบริษัท มีผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ปัจจัยที่มีผลต่อการเติบโตของหลักทรัพย์

Heikal, M., Khaddafi, M., & Ummah, A. (2014) ทำการศึกษาอิทธิพลของผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน (DER) และอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) เทียบกับการเติบโตของกำไรของบริษัทในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ในตลาด

หลักทรัพย์อินโดนีเซีย ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ จำนวน 55 ตัวอย่าง โดยสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง วิธีที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามคือการทดสอบการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ พบว่า ROA, ROE, NPM, DER และ CR ส่งผลต่อการเติบโตของกำไรอย่างมีนัยสำคัญ

Hasanuddin, R., et al., (2021). ทำการศึกษา ผลกระทบของขนาดบริษัท หนี้สิน อัตราส่วนสภาพคล่อง และโอกาสในการลงทุนที่มีต่อคุณภาพกำไร การศึกษาเชิงประจักษ์ในประเทศอินโดนีเซีย โดยศึกษาหลักทรัพย์ไอพีโอ (IPO) ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ตั้งแต่ปี ค.ศ. 2016 – 2019 รวม 17 บริษัท ใช้การวิเคราะห์ T-test F-test และการวิเคราะห์การถดถอย พบว่าขนาดบริษัท และอัตราส่วนหนี้สิน ไม่ส่งผลต่อคุณภาพกำไร ในขณะที่สภาพคล่องส่งผลเชิงบวกต่อคุณภาพกำไร นอกจากนี้พบว่าบริษัทขนาดใหญ่สามารถสร้างผลกำไรได้มากขึ้นในอนาคต

Firman, D., & Salvia, S. (2021) ทำการศึกษาผลกระทบของการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่อการเติบโตของกำไรในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาว่าการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด อัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลกระทบบางส่วนหรือพร้อมกันต่อการเติบโตของกำไรของบริษัทายานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้คือ บริษัทายานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย จำนวน 13 บริษัท และกลุ่มตัวอย่างที่เข้าเกณฑ์โดยใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง จำนวน 7 บริษัท โดยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ พบว่า การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรสุทธิ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ส่งผลต่อการเติบโตของกำไรของบริษัทายานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในช่วงปี ค.ศ. 2014 - 2018 พร้อมกัน

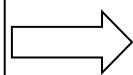
กรอบแนวคิดในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม

สภาพคล่อง (Liquidity)
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

อัตรการใช้เงินกู้ (Financial Leverage)
 - อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity)
 - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)



ผลการดำเนินงาน
 - อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
 - อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
 - อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

การเติบโต
 - การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth)
 - การเติบโตของกำไร (Profit Growth)
 - การเติบโตของสินทรัพย์ (Asset Growth)
 ของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

สมมติฐานการวิจัย

H₁ ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตรากำไรสุทธิ

H₂ ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

H₃ ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

H₄ ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อการเติบโตของยอดขาย (Sale Growth)

H₅ ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อการเติบโตของกำไร (Profit Growth)

H₆ ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อการเติบโตของสินทรัพย์ (Asset Growth)

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา สภาพคล่อง (Liquidity) อัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ต่อผลการดำเนินงาน และการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ที่มีผลการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนอยู่ในดัชนีราคาหุ้นยั่งยืน THSI (Thailand Sustainability Investment) ต่อเนื่อง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 - 2565 จำนวน 15 บริษัท

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยได้กำหนดค่าสถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลไว้ ดังนี้

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ใช้บรรยายข้อมูลทั่วไป

2. การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple regression)

ในการศึกษานี้สามารถสร้างแบบจำลองการถดถอยได้ดังนี้

$$\text{Net Profit Margin} = \beta_0 + \beta_1\text{QR}_1 + \beta_2\text{CR}_2 + \beta_3\text{AE}_3 + \beta_4\text{DE}_4 + e \quad (1)$$

$$\text{ROE} = \beta_0 + \beta_1\text{QR}_1 + \beta_2\text{CR}_2 + \beta_3\text{AE}_3 + \beta_4\text{DE}_4 + e \quad (2)$$

$$\text{ROA} = \beta_0 + \beta_1\text{QR}_1 + \beta_2\text{CR}_2 + \beta_3\text{AE}_3 + \beta_4\text{DE}_4 + e \quad (3)$$

$$\text{Sale Growth} = \beta_0 + \beta_1\text{QR}_1 + \beta_2\text{CR}_2 + \beta_3\text{AE}_3 + \beta_4\text{DE}_4 + e \quad (4)$$

$$\text{Profit Growth} = \beta_0 + \beta_1\text{QR}_1 + \beta_2\text{CR}_2 + \beta_3\text{AE}_3 + \beta_4\text{DE}_4 + e \quad (5)$$

$$\text{Asset Growth} = \beta_0 + \beta_1\text{QR}_1 + \beta_2\text{CR}_2 + \beta_3\text{AE}_3 + \beta_4\text{DE}_4 + e \quad (6)$$

โดยที่ Net Profit Margin คือ อัตรากำไรสุทธิ ROE คือ ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ROA คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม Sale Growth คือ การเติบโตของยอดขาย Profit Growth คือ การเติบโต

ของกำไร Asset Growth คือ การเติบโตของสินทรัพย์ QR คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว CR คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน AE คือ อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น β_0 คือ ค่าคงที่ β_i คือ สัมประสิทธิ์การถดถอย และ e คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

ผลการวิจัย

สถิติพรรณนา

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติพรรณนาของปัจจัย สภาพคล่อง (Liquidity) อัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ผลการดำเนินงาน และการเติบโตของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

ตัวแปร	Min	Max	Mean	Std. Deviation
QR	.310	3.580	1.482	.835
CR	.370	4.330	1.712	.886
AE	1.210	5.740	2.500	1.026
DE	.140	3.910	1.077	.806
Net Profit Margin	-.547	.687	.188	.227
ROE	-.152	.303	.094	.091
ROA	-.042	.138	.048	.040
Sale Growth	-.534	2.611	.173	.475
Profit Growth	-5.024	4.240	-.235	1.242
Asset Growth	-.053	.511	.099	.133

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาสำหรับปัจจัย สภาพคล่อง (Liquidity) ที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ที่วัดด้วยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) ที่มีต่อผลการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และการเติบโตที่วัดด้วยอัตราการเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) อัตราการเติบโตของกำไร (Profit Growth) และอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (Asset Growth) ของหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.482 และ 1.712 ตามลำดับ (SD = 0.835, 0.886) แสดงถึงการมีสภาพคล่องที่ดี มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้ โดยเมื่อพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 3.580 และ 4.330 ตามลำดับ แสดงว่ามีบางบริษัทในกลุ่มทรัพยากรที่มีสภาพคล่องสูง มีความสามารถในการเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดและชำระหนี้สินระยะสั้นได้อย่างรวดเร็ว

อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.500 และ 1.077 ตามลำดับ (SD = 1.026, 0.806) แสดงถึงบริษัทโดยเฉลี่ยแล้วมีการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมสูงกว่าการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่ในขณะเดียวกันยังเป็นโอกาสในการทำกำไรของบริษัทด้วย และอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 5.740 และ 3.910 ตามลำดับ แสดงว่ามีบางบริษัทในกลุ่มทรัพยากรมีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมเป็นจำนวนมาก ทั้งนี้อาจมีผลต่อความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในการชำระหนี้ และโอกาสในการจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมที่น้อยลงในอนาคต

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.188, 0.094 และ 0.048 ตามลำดับ (SD = 0.227, 0.091, 0.040) แสดงถึงบริษัทโดยเฉลี่ยแล้วมีความสามารถในการทำกำไรที่น้อยเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขาย รวมทั้งการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมด และเงินทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้นในการสร้างผลตอบแทนทำได้น้อย และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 0.687, 0.303 และ 0.138 ตามลำดับ แสดงว่ามีบางบริษัทในกลุ่มทรัพยากรมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี รวมทั้งการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ในการสร้างผลตอบแทนและการใช้เงินทุนจากผู้ถือหุ้นได้อย่างคุ้มค่า

อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) อัตราการเติบโตของกำไร (Profit Growth) และอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ (Asset Growth) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.173, -0.235 และ 0.099 ตามลำดับ (SD = 0.475, 1.242, 0.133) แสดงถึงบริษัทโดยเฉลี่ยมีการเติบโตของยอดขาย และการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น เพื่อสร้างรายได้ แต่การเติบโตของกำไรติดลบหมายความว่าถึงแม้การเติบโตของยอดขายจะสูงขึ้น แต่อาจเนื่องมาจากต้นทุนขาย หรือค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เป็นผลทำให้กำไรของบริษัทลดลง

การทดสอบสมมติฐานการวิจัย

การวิเคราะห์การถดถอย

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน (อัตราส่วนกำไรสุทธิ)

Independent variable	B	Std. Error	T	Sig
(Constant)	.597	.089	6.732	.000
QR	.355	.090	3.957	.000
CR	-.330	.085	-3.887	.000
AE	-.166	.071	-2.355	.021
DE	.043	.090	.474	.637

จากตารางที่ 2 ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยสภาพคล่องที่แทนด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลในทางบวกต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ ในขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีผลในทางลบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ

นอกจากนี้อัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) มีผลในทางลบต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน (อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม : ROA)

Independent variable	B	Std. Error	T	Sig
(Constant)	.076	.019	3.978	.000
QR	.060	.019	3.089	.003
CR	-.053	.018	-2.923	.005
AE	.001	.015	.043	.966
DE	-.024	.019	-1.258	.213

จากตารางที่ 3 ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยสภาพคล่องที่แทนด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ทั้งนี้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลในทางบวกต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ในขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีผลในทางลบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยปัจจัยที่มีผลต่อการเติบโตของบริษัท (การเติบโตของกำไรสุทธิ)

Independent variable	B	Std. Error	T	Sig
(Constant)	-.752	.606	-1.241	.219
QR	2.558	.613	4.170	.000
CR	-2.596	.581	-4.466	.000
AE	1.250	.483	2.588	.012
DE	-1.814	.614	-2.953	.004

จากตารางที่ 4 ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยสภาพคล่องที่แทนด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลต่อการเติบโตของบริษัท ที่วัดโดยการเติบโตของกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลในทางบวกต่ออัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ ในขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีผลในทางลบต่ออัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ

บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นจำนวนมาก สินทรัพย์นั้นอาจเป็นสินค้าคงเหลือ ซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวไม่ได้สร้างรายได้หรือผลตอบแทนมากพอในการสร้างผลกำไร หรืออาจมีต้นทุนในการเก็บรักษา กำไรของบริษัทจึงลดลง ในทางตรงกันข้าม หากสภาพคล่องของบริษัทน้อยลง อาจเนื่องมาจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่สร้างรายได้มากขึ้น เช่น สินทรัพย์ถาวร ทำให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น

สอดคล้องกับผลการศึกษาของวัชชนพงศ์ และ พรรณทิพย์ (2564) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดโดยอัตรากำไรสุทธิในทิศทางเดียวกัน แต่แตกต่างกับผลการศึกษารุ่นนี้ในด้านของทิศทางความสัมพันธ์

นอกจากนี้อัตรากำไรใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) มีผลในทางลบต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นั่นคือเมื่อบริษัทมีการก่อหนี้เพิ่มมากขึ้นความสามารถในการทำกำไรจะน้อยลง ซึ่งเป็นผลมาจากภาระต้นทุนทางการเงินที่มากขึ้น ส่งผลต่อผลประกอบการ ทำให้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยสภาพคล่อง อัตรากำไรใช้เงินกู้ มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

พบว่า ไม่มีปัจจัยใดที่มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ Lusy, L., et al., (2018) ที่ทำการศึกษผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มย่อยอาหารและเบหมี ทั้งหมด 10 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (ISX) พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อ ROA และ ROE

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยสภาพคล่อง อัตรากำไรใช้เงินกู้ มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยสภาพคล่องที่แทนด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลต่อผลการดำเนินงานที่วัดโดยอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลในทางบวกต่ออัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ในขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีผลในทางลบต่ออัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม

เช่นเดียวกันเมื่อพิจารณาในด้านสภาพคล่องของบริษัทที่สูงขึ้น อันเป็นผลจากการที่บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนมากขึ้น หรือการมีหนี้สินหมุนเวียนที่น้อยลง ทำให้การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ในการสร้างผลตอบแทนทำได้น้อยลง

สอดคล้องกับการศึกษาของ Madushanka, K. H., & Jathurika, M. (2018) ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องต่อความสามารถในการทำกำไร (บริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในศรีลังกา) พบว่า

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีผลเชิงบวกและมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไร (ROA) ของบริษัทในกลุ่มผู้ผลิตที่จดทะเบียนในประเทศศรีลังกา

ในขณะที่ผลการศึกษาของ Tumanggor, M. (2020) และ Sari, W. N., et al., (2022) ที่พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว และอัตราส่วนหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้การศึกษาของ Saleem, Q., & Rehman, R. U. (2011) ที่ทำการศึกษผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว และอัตราส่วนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ มีเพียงอัตราส่วนสภาพคล่องเท่านั้นที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่านั้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ไม่มีนัยสำคัญต่อ ROE และ ROI

อัตราส่วนหมุนเวียนเร็วมีผลในทางบวก ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนมีผลในทางลบ เนื่องจากอัตราส่วนอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เนื่องจากมีการตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไป ที่ถือว่าเป็นรายการหลักที่มีมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset) สูงที่สุด การที่บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วที่สูง สามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ ต้นทุนทางการเงินน้อยลง ผลตอบแทนหรือกำไรเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดที่ได้ลงทุนไป

อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Current Asset) สูงอาจจะมาจากสินค้าคงคลังที่มีจำนวนมาก มีค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บสินค้า สินค้าอาจไม่สามารถขายได้หากเก็บไว้นาน มีต้นทุนสูง เปลี่ยนเป็นเงินสดไม่ได้โดยทันที ดังนั้นความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ของบริษัทจึงน้อยลงด้วย

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อการเติบโตของยอดขาย (Sale Growth)

พบว่า ไม่มีปัจจัยใดที่มีผลต่อการเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังกล่าวอาจมีปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลต่อการเติบโตของยอดขาย เช่น การลงทุนในสินทรัพย์ของธุรกิจ หรือการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ในการก่อให้เกิดยอดขายหรือรายได้

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อการเติบโตของกำไร (Profit Growth)

พบว่า ปัจจัยสภาพคล่องที่แทนด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว มีผลต่อการเติบโตของบริษัท ที่วัดโดยการเติบโตของกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนเร็วมีผลในทางบวกต่ออัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนมีผลในทางลบต่ออัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ

นอกจากนี้อัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีผลต่อการเติบโตของบริษัท ที่วัดโดยการเติบโตของกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) มีผลในทางบวกต่ออัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีผลในทางลบต่ออัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ

สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Heikal, M., Khaddafi, M., & Ummah, A. (2014) ทำการศึกษาอิทธิพลของผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ

(NPM) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) และอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) เทียบกับการเติบโตของกำไรของบริษัท ในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลในทิศทางลบต่อการเติบโตของกำไรอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงขึ้น แต่ไม่มีส่วนสร้างผลกำไร เนื่องจากบริษัทต้องเสียค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บและความเสียหายของสินค้า ดังนั้นผลกระทบของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่มีต่อผลกำไรจึงเป็นลบ

สมมติฐานที่ 6 ปัจจัยสภาพคล่อง อัตราการใช้เงินกู้ มีผลต่อการเติบโตของสินทรัพย์ (Asset Growth)

พบว่า ไม่มีปัจจัยใดที่มีผลต่อการเติบโตของสินทรัพย์ (Asset Growth) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังกล่าวอาจมีปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลต่อการเติบโตของสินทรัพย์อันหมายถึงขนาดของกิจการ เช่น ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ โดยผลการดำเนินงานของธุรกิจจะดีหรือไม่นั้นควรให้ความสำคัญกับความสามารถในการสร้างรายได้ และการควบคุมต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

1. บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Asset to Equity) มากขึ้น เนื่องจากมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

2. ไม่ว่าจะ เป็นปัจจัยด้านสภาพคล่อง และอัตราการใช้เงินกู้ (Financial Leverage) ต่างมีผลต่อการเติบโตของบริษัทที่วัดด้วยอัตราการใช้กำไร (Profit Growth) ดังนั้นบริษัทควรที่จะมีวิธีการจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์อย่างเหมาะสมเพื่อมีสภาพคล่องที่ดี และได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง รวมทั้งการจัดการเงินทุนโดยการกู้ยืม การก่อหนี้มากขึ้น มีผลทำให้การเติบโตของกำไรลดลง จึงควรพิจารณาในด้านโครงสร้างของเงินทุนให้เหมาะสม

บรรณานุกรม

ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). พื้นฐานการเงินธุรกิจ. กรุงเทพฯ, บริษัท บุญศิริการพิมพ์ จำกัด.

วิชชนพงศ์ ยอดราช พรหมทิพย์ อย่างกลั่น. (2564). ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสาร วิชาการ ศรีปทุม ชลบุรีเล่มที่ 18 ฉบับที่ 2, 114-126.

Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. F. (2021). The effect of investment decision, financing decision, dividend policy on firm value. Jurnal Bisnis dan Manajemen (JBM), 1-12.

Firman, D., & Salvia, S. (2021). The Effect Of Total Asset Turnover, Net Profit Margin, And Debt To Equity Ratio On Profit Growth On The Indonesia Stock Exchange. International Journal of Economic, Technology and Social Sciences (Injects), 2(1), 154-165.

- Hasanuddin, R., Darman, D., Taufan, M. Y., Salim, A., Muslim, M., & Putra, A. H. P. K. (2021). The Effect of Firm Size, Debt, Current Ratio, and Investment Opportunity Set on Earnings Quality: An Empirical Study in Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 179-188.
- Heikal, M., Khaddafi, M., & Ummah, A. (2014). Influence analysis of return on assets (ROA), return on equity (ROE), net profit margin (NPM), debt to equity ratio (DER), and current ratio (CR), against corporate profit growth in automotive in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 4(12), 101.
- Hertina, D. (2021). The influence of current ratio, debt to equity ratio and company size on return on assets. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT)*, 12(8), 1702-1709.
- Lusy, L., Hermanto, Y. B., Panjaitan, T. W., & Widyastuti, M. (2018). Effects of current ratio and debt-to-equity ratio on return on asset and return on equity. *International Journal of Business and Management Invention (IJBMI)*, 7(12-II), 31-39.
- Madushanka, K. H., & Jathurika, M. (2018). The impact of liquidity ratios on profitability. *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*, 3(4), 157-161.
- Orji, A., EO, N., & Agubata, N. (2021). Effect of debt financing on firms performance in Nigeria. *Journal of Accounting and Financial Management*, 7(3), 60-72.
- Queiri, A., Madbouly, A., Reyad, S., Dwaikat, N., (2021). "Corporate governance, ownership structure and firms' financial performance: insights from Muscat securities market (MSM30)". *Journal of Financial Reporting and Accounting*, vol. 19(4), pages 640-665, February.
- Saleem, Q., & Rehman, R. U. (2011). Impacts of liquidity ratios on profitability. *Interdisciplinary journal of research in business*, 1(7), 95-98.
- Sari, W. N., Novari, E., Fitri, Y. S., & Nasution, A. I. (2022). Effect of Current Ratio (Cr), Quick Ratio (Qr), Debt To Asset Ratio (Dar) and Debt To Equity Ratio (Der) on Return On Assets (Roa). *Journal of Islamic Economics and Business*, 2(1), 42-58.
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm value: impact of investment decisions, funding decisions and dividend policies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 158-163.
- Tumanggor, M. (2020). The influence of current ratio, quick ratio and net profit margin on return on assets at PT. Hero Supermarket Tbk. *PINISI Discretion Review*, 3(2), 137-146.