

ปัจจัยทางด้านสภาพคล่องที่ส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

Factor Affecting the Profit of Companies in Transportation and Logistics
Sector in the Stock Exchange of Thailand



ปัจจัยทางด้านสภาพคล่องที่ส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

Factor Affecting the Profit of Companies in Transportation and Logistics Sector in the
Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยทางด้านสภาพคล่องที่ส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
 กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

ผู้วิจัย บุญยกร แพงสวัสดิ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.ชุติมาวดี ทองจีน

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร.รพีพร เพ็ญเกษม

บุญกร แพงสวัสดิ์. ปรินญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, เมษายน 2565, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยทางด้านสภาพคล่องที่ส่งผลต่อการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม
ขนส่งและโลจิสติกส์ (76 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.ชุติมาวดี ทองจีน

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การบริหารเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาเก็บหนี้ ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ กับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ 2) เพื่อวิเคราะห์เป็นแนวทางวิเคราะห์และพิจารณาให้กับนักลงทุน ที่ต้องการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ โดยตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่วนตัวแปรตามคือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ข้อมูลในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุดียูมิ เก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 8 บริษัทเป็นรายไตรมาสจำนวน 40 ไตรมาส ตั้งแต่มกราคม 2554 ถึงธันวาคม 2564 สถิติที่ใช้คือการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาเก็บหนี้ ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

คำสำคัญ: ขนส่งและโลจิสติกส์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

Paengsawad, B. Master of Business Administration, April 2022, Graduate School, Bangkok University.

Factor Affecting the Profit of Companies in Transportation and Logistics Sector in the Stock Exchange of Thailand (76 pp.)

Advisor: Chutimavadee Thongjeen, Ph.D.

ABSTRACT

The objectives of this study were 1) to investigate factors: Quick ratio, Current ratio, Average, Account Receivable Turnover, and Account Payable Turnover affecting the profitability of companies that listed in the Stock Exchange of Thailand in Transportation and Logistics sector. 2) To analyze in terms of a guideline for analysis and consideration for investors who desired to invest in companies listed in the transportation and logistics sector. The independent variables used in this study were Quick ratio, Current ratio, Average Account Receivable Turnover, and Account Payable Turnover. The dependent variable was the profitability of companies that listed on the Stock Exchange of Thailand in Transportation and Logistics sector. The data used in this study were secondary data of 40 quarters from January 2011 to December 2021. The statistics for analyzing was multiple linear regression with ordinary least squares method at the statistical significant level of 0.05.

The results shown that the factors of Quick ratio, Current ratio, Average Account Receivable Turnover, and Account Payable Turnover are not affected to the profitability of company that listed in the Stock Exchange of Thailand in Transportation and Logistics sector.

Keywords: Transport and Logistic, The Stock Exchange of Thailand, Current Ratio

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยความช่วยเหลือจาก ดร.ชุติมาวดี ทองจีน อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ที่มอบความรู้และคำแนะนำในการศึกษาค้นคว้า รวมไปถึงตรวจทานและแก้ไขข้อบกพร่องที่เกิดจากการค้นคว้าด้วยความเอาใจใส่เป็นอย่างดี ด้วยเหตุนี้ผู้ศึกษาค้นคว้าขอกราบขอบพระคุณ ดร.ชุติมาวดี ทองจีน เป็นอย่างสูง

ขอขอบคุณ ครอบครัวและเพื่อนจากหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ที่ให้การสนับสนุนและกำลังใจที่ดีตลอดการศึกษาค้นคว้า และขอขอบคุณ หัวหน้า พี่ และเพื่อนร่วมงาน รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องทุกท่านที่ให้การสนับสนุน ส่งเสริม และเป็นกำลังใจมาโดยตลอดตั้งแต่เริ่มต้นจนทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ผู้วิจัยหวังว่าการค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์แก่ผู้อื่นไม่มากนักน้อย ทั้งนี้หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้ศึกษาขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

บุญยกร แพงสวัสดิ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ซ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามในการวิจัย	4
1.3 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	5
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	6
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง การบริหารเงินทุนหมุนเวียน	7
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ระยะเวลาลูกหนี้การค้า	8
2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า	9
2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	10
2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	10
2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ความสามารถในการทำกำไร	11
2.7 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่อง	12
2.8 กรอบแนวความคิด	15
2.9 สมมติฐาน	16
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ประชากร	17
3.2 ประเภทของข้อมูลที่ใช้	17
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าข้อมูล	19
3.4 วิธีการศึกษาวิเคราะห์	20
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์	20

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ซ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามในการวิจัย	4
1.3 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	5
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	6
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง การบริหารเงินทุนหมุนเวียน	7
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ระยะเวลาลูกหนี้การค้า	8
2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า	9
2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	10
2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	10
2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ความสามารถในการทำกำไร	11
2.7 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่อง	12
2.8 กรอบแนวความคิด	15
2.9 สมมติฐาน	16
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ประชากร	17
3.2 ประเภทของข้อมูลที่ใช้	17
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าข้อมูล	19
3.4 วิธีการศึกษาวิเคราะห์	20
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์	20

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	22
4.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method)	31
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	48
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	49
5.3 ข้อเสนอแนะเพื่อนำไปใช้ทางธุรกิจ	53
5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	55
บรรณานุกรม	56
ภาคผนวก	59
ประวัติผู้เขียน	76

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1 ตารางสรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล	17
ตารางที่ 3.2 ตารางสรุปเครื่องมือในการสืบค้นข้อมูล	19
ตารางที่ 4.1 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	22
ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	23
ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	24
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	25
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	26
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	27
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	28
ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	29
ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (AOT)	30
ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (BTS)	31
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (JUTHA)	31
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (PSL)	31
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (RCL)	32
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (THAI)	32

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (TSTE)	32
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (TTA)	33
ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (AOT)	33
ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (BTS)	34
ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (PSL)	34
ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (RCL)	34
ตารางที่ 4.21: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (THAI)	35
ตารางที่ 4.22: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (TTA)	35
ตารางที่ 4.23: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (THAI)	35
ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (TTA)	36
ตารางที่ 4.25: ค่า Durbin-Watson Statistic ของทั้ง 8 บริษัท	36
ตารางที่ 4.26: ค่า Durbin-Watson Statistic ของ 3 บริษัท	37
ตารางที่ 4.27: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน): AOT	38
ตารางที่ 4.28: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): BTS	39

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.29: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน): PSL	40
ตารางที่ 4.30: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน): RCL	41
ตารางที่ 4.31: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน): THAI	42
ตารางที่ 4.32: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน): TSTE	43
ตารางที่ 4.33: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน): TTA	44
ตารางที่ 4.34: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน): JUTHA	45
ตารางที่ 4.35: สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุของกลุ่มตัวอย่าง	46
ตารางที่ 4.36: ตารางสรุปสมมติฐาน	47
ตารางที่ 5.1: ตารางสรุปสมมติฐาน (ทิศทาง)	48

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: สรุปลัทธิการขยายตัวของมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจของธุรกิจผู้ให้บริการ โลจิสติกส์ของประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2554-2563e	1
ภาพที่ 1.2: ภาพการรายงานข่าวของสำนักข่าวอีไฟแนนซ์ไทย	3
ภาพที่ 2.1: ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม	16



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหาวิจัย

ในปัจจุบันหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ได้รับความนิยมจากผู้บริโภคอย่างมากและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างสูงตั้งแต่ช่วงปี พ.ศ. 2558 ในรูปแบบต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการขนส่งรูปแบบของบริการไปรษณีย์และพัสดุภัณฑ์ไปจนถึงการให้บริการรูปแบบของโลจิสติกส์ที่ซึ่งประกอบด้วยการขนส่งจนกระทั่งรวมไปถึงการจัดเก็บและจัดส่ง

ภาพที่ 1.1: สรุปผลอัตราการขยายตัวของมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจของธุรกิจผู้ให้บริการโลจิสติกส์ของประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2554-2563e

ตารางแนบ 5: อัตราการขยายตัวของมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจของธุรกิจผู้ให้บริการโลจิสติกส์ของประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2554 – 2563e

โดย คณะทำงานด้านทุนโลจิสติกส์ สศช.

Appendix 5: Trends of Economics Value Added from Logistics activities between 2011-2020e

By Logistics Information Development Working Group

หน่วย: พันล้านบาท Unit: Billion Baht

มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจ	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560r	2561r	2562p	2563e	
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017r	2018r	2019p	2020e	Economic Value Added
การขนส่งสินค้าทางท่อ	8.2	-10.5	-12.3	42.0	-13.0	67.2	-8.1	7.9	-10.2	-12.0	Pipeline
การขนส่งสินค้าทางราง	-24.2	-39.0	-29.3	131.5	-30.5	97.2	9.7	51.1	-20.9	-4.8	Rail
การขนส่งสินค้าทางถนน	3.0	10.9	0.1	0.8	14.2	2.6	0.7	1.6	2.3	-6.6	Road
การขนส่งสินค้าทางน้ำ	-0.1	12.4	4.4	1.4	6.7	2.2	3.2	4.0	-0.6	-0.6	Water
การขนส่งสินค้าทางอากาศ	1.7	8.9	2.2	-1.2	4.9	18.9	11.3	7.7	-7.6	-19.6	Air
บริการเกี่ยวเนื่องกับการขนส่ง	5.9	13.2	8.4	12.2	1.8	4.6	9.4	15.6	12.8	3.9	Transport-related Services
บริการไปรษณีย์และพัสดุภัณฑ์	-10.5	5.3	5.4	8.5	6.2	25.2	26.7	22.3	27.8	28.3	Parcel Services
การเก็บรักษาสินค้า	-0.6	20.9	19.8	-18.9	3.6	-7.6	1.0	0.3	2.5	0.4	Warehousing
มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจรวม	2.2	9.1	2.2	5.3	6.1	10.1	-3.5	6.7	2.5	-2.0	Total Economics Value Added
มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ราคาประจำปี	4.6	9.3	4.5	2.4	3.9	5.9	6.1	5.7	3.2	-7.1	Gross Domestic Product (GDP)

ที่มา: สศช.
หมายเหตุ: r หมายถึง ข้อมูลปรับปรุงย้อนหลัง
p หมายถึง ข้อมูลเบื้องต้น

Source: NESDC

ที่มา: สำนักงานพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2563). รายงานโลจิสติกส์ของประเทศไทย ประจำปี 2563. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=11803.

จากภาพที่ 1.1 จะพบว่ามูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจของธุรกิจผู้ให้บริการโลจิสติกส์ของประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2554-2563e มีการเจริญและเติบโตอย่างต่อเนื่องเฉลี่ยอยู่ที่อัตราการร้อยละ 4.57 ต่อปี ซึ่งเป็นการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องคิด ซึ่งในปี พ.ศ. 2563 ที่ลดตัวลงเนื่องจากสถานการณ์การ

แพร่ระบาดของ COVID-19 แต่มูลค่าเพิ่มทางธุรกิจดังกล่าวยังคงคิดเป็นอัตราร้อยละ 14.1 ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ราคาประจำปี (Nominal GDP) ประจำปี พ.ศ. 2563 (สำนักงานพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2563)

เนื่องด้วยสถานการณ์โรคติดเชื้อโคโรนาไวรัส (Covid-19) ที่ประเทศไทยและหลากหลายประเทศทั่วโลกกำลังประสบปัญหาการแพร่ระบาดอย่างหนักซึ่งส่งผลกระทบเป็นวงกว้างเนื่องจากการระบาดที่รวดเร็วส่งผลให้ผู้ติดเชื้อและเสียชีวิตจำนวนมากส่งผลทำให้หลาย ๆ ภาคธุรกิจต้องหยุดการดำเนินงานจนส่งผลให้หลายบริษัทขาดรายได้จนประสบผลขาดทุนในที่สุดและที่แย่ที่สุดคือการปิดตัวลงของบริษัทต่าง ๆ รวมไปถึงกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์ที่ได้รับผลกระทบเช่นเดียวกันซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายจากภาครัฐคือการจำกัดการเดินทางทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ ซึ่งธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์เป็นธุรกิจที่ให้บริการที่ต้องอาศัยการเดินทางเป็นหลักเมื่อต้องเผชิญกับการจำกัดการเดินทางเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายที่ภาครัฐชี้แจง รายได้หลักของธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ซึ่งเกิดมาจากการเดินทาง เมื่อการเดินทางถูกจำกัดลงส่งผลให้การเดินทางได้น้อยลงการให้บริการของภาคธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ก็ลดน้อยลงไปด้วย ซึ่งเมื่อรายได้ลดลงมากจนถึงไม่มีรายได้ในบางวัน แต่ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นยังคงมีอยู่ถึงแม้ว่าจะลดลงไปบ้าง เช่น ค่าน้ำมัน เป็นต้นแต่กิจการยังต้องแบกรับต้นทุนคงที่ เช่น ค่าเช่า เงินเดือน เมื่อกิจการต้องเผชิญสภาวะหรือสถานการณ์ดังกล่าวเป็นเวลานานส่งผลให้กิจการประสบผลขาดทุนในที่สุดและที่แย่ที่สุดคือการปิดตัวลงของบริษัท

ภาพที่ 1.2: ภาพการรายงานข่าวของสำนักข่าวอีไฟแนนซ์ไทย



ที่มา: สำนักข่าวอีไฟแนนซ์ไทย. (2563). การล่มสลายของอุตสาหกรรมการบิน จาก โควิด-19 ทำคน 46 ล้านคนทั่วโลก เลี้ยงตักงาน. สืบค้นจาก <https://www.pptvhd36.com/news/>.

จากข้อมูลข้างต้นที่ผู้วิจัยรวบรวมมาพบว่ากลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีการเติบโตสูงเมื่อต้องเผชิญสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้รายรับของกิจการลดลงอย่างมากและเป็นช่วงเวลาที่ยาวนานก็ส่งผลให้ประสบผลขาดทุนได้เช่นกัน ยิ่งไปกว่านั้นถ้าหากกิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉพาะเงินสดไม่เพียงพอต่อการใช้จ่ายซึ่งธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์นั้นอาศัยสภาพคล่องที่สูงมากโดยเฉพาะในกลุ่มของ การบิน เนื่องจากมีต้นทุนที่ต้องแบกรับสูงมากไม่ว่าจะเป็นค่าเช่า ค่าซ่อมบำรุง ค่าจัดเก็บ เมื่อต้องเผชิญสถานการณ์ดังกล่าวจะพบว่าบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศเผชิญวิกฤตทางการเงินจำนวนมาก หลายบริษัทมีผลประกอบการขาดทุนและหลายบริษัทล้มละลาย ตัวอย่างเช่น ธุรกิจสายการบินที่ให้บริการการเดินทางแก่ผู้บริโภค ซึ่งการให้บริการดังกล่าวของสายการบินเกิดขึ้นมาจาก สายการบินเช่าซื้อหรือเช่าใช้งาน

เครื่องบิน ก่อให้เกิดค่างวดเช่าซื้อ ค่าเช่าใช้งานซึ่งถูกเรียกเก็บเป็นประจำรายเดือนหรือรายไตรมาส หรือรายปี ซึ่งเมื่อภาครัฐออกนโยบายจำกัดการเดินทางส่งผลให้สายการบินต้องลดเที่ยวบินลง หรือลดเที่ยวบิน ประมาณการให้บริการของสายการบินลดลงส่งผลให้รายได้ลดลง เมื่อรายได้ลดลงแต่รายจ่ายที่ลดลงมีจำนวนไม่เท่ากัน เมื่อรายจ่ายสูงกว่ารายได้ ธุรกิจนั้นก็ประสบผลขาดทุนในที่สุด ซึ่งเพื่อให้ธุรกิจยังดำเนินต่อไปได้ ธุรกิจอาจจำเป็นต้องนำเงินทุนสำรองมาใช้ซึ่งถ้าหากกิจการนั้น ๆ มีเงินทุนสำรองไม่มากพอก็อาจจำเป็นต้องกู้ยืมเพื่อให้ธุรกิจดำเนินต่อไปได้ และถ้าหากธุรกิจไม่สามารถประคองตัวเพื่อผ่านพ้นสถานการณ์ดังกล่าวก็จะปิดตัวลงไปในที่สุด ดังนั้นผู้วิจัยจึงกำหนดตัวแปรต้นที่เกี่ยวข้องกับหัวข้อดังกล่าวดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้ และระยะเวลาเจ้าหนี้ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์มากหรือน้อยเพียงใด หรืออาจจะไม่ส่งผลเลย เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรในธุรกิจและสามารถนำข้อมูลที่ได้จากการวิจัยไปใช้ประกอบการวิเคราะห์และพิจารณาให้กับนักลงทุนที่ต้องการจะลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

1.2 คำถามในการวิจัย

1.2.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์หรือไม่

1.2.2 ระยะเวลาลูกหนี้ และระยะเวลาเจ้าหนี้ ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์หรือไม่

1.3 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.3.1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การบริหารเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาเก็บหนี้ ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

1.3.2 เพื่อวิเคราะห์เป็นแนวทางวิเคราะห์และพิจารณาให้กับนักลงทุน ที่ต้องการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้ได้กำหนดขอบเขตการศึกษาไว้เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ดังนี้

1.4.1 ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับกับศึกษาประกอบด้วย

ตัวแปรอิสระ คือ

- ระยะเวลาลูกหนี้การค้า
- ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า
- อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว
- อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

1.4.2 งานวิจัยนี้ทำการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์โดยมีจำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท

1.4.3 งานวิจัยนี้ทำการเก็บข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2554 ถึง ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 10 ปี

1.4.4 งานวิจัยนี้อาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ที่ได้จากฐานข้อมูล SETSMART (SET Marketing Analysis and Reporting Tool)

1.4.5 สถิติที่ใช้ในการวิจัย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลแบบการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ขนาดของความสัมพันธ์ และพยากรณ์ค่าของตัวแปรตาม โดยใช้ค่าของตัวแปรอิสระ

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากงานวิจัยเรื่องนี้ ได้แก่

1.5.1 ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัย ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

1.5.2 องค์กรธุรกิจสามารถนำผลการวิจัยไปใช้ในการปรับปรุง และ พัฒนา ในส่วนการบริหาร อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เพื่อสร้างกำไรที่มากขึ้น

1.5.3 ทำให้ทราบถึงข้อมูลที่สามารถนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.6.1 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า จำนวนวันในรอบปีบัญชีบริษัทได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

1.6.2 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า จำนวนวันในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้ชำระเจ้าหนี้การค้า (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

1.6.3 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วที่สุด เพื่อใช้ในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.)

1.6.4 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการจ่ายหนี้ระยะสั้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.)

1.6.5 ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง ความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรของกิจการ โดยวัดจากนํารายได้มาหักกับค่าใช้จ่าย หากมีค่าสูงจะสะท้อนกิจการมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี (ปัญญาวุฒิ มณีจันทร์, 2562)

1.6.6 ขนส่ง หมายถึง การขนและการส่ง หรือการนำไปและนำมาได้แก่ การขนส่งสิ่งของหรือสัตว์ที่ไม่สามารถจะเคลื่อนตัวเองได้ จากจุดหนึ่งเพื่อส่งไปยังจุดหมายปลายทางที่ต้องการ (บริษัทขนส่ง, 2557)

1.6.7 โลจิสติกส์ หมายถึง กระบวนการวางแผน ดำเนินการ และควบคุม การเคลื่อนไหลทั้งไปและกลับและการจัดเก็บ วัสดุ สินค้าสำเร็จรูป ตลอดจนสารสนเทศที่เกี่ยวข้องให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล จากจุดผลิตไปจนถึงจุดที่มีการใช้งาน (กองโลจิสติกส์, 2562)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

บทนี้เป็นการนำเสนอ แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรของการศึกษา ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการสืบค้น จากเอกสารทางวิชาการและงานวิจัยจากแหล่งต่าง ๆ โดยแบ่งเนื้อหาของบทนี้เป็น 9 ส่วนคือ

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง การบริหารเงินทุนหมุนเวียน
 - 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ระยะเวลาลูกหนี้การค้า
 - 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า
 - 2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว
 - 2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
 - 2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ความสามารถในการทำกำไร
 - 2.7 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่อง
 - ระยะเวลาลูกหนี้การค้า
 - ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
 - 2.8 กรอบแนวความคิด
 - 2.9 สมมติฐาน
- รายละเอียดในแต่ละส่วนที่กล่าวมาข้างต้น มีสาระสำคัญดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง การบริหารเงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) หมายถึง เงินลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการ ซึ่งถูกหักออกด้วยหนี้สินหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งหลัก ๆ จะประกอบด้วย

สินทรัพย์หมุนเวียน หมายถึงสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนแปลงสถานะเป็นเงินสดได้ในระยะเวลา 1 ปี เช่น เงินสด เงินฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ

หนี้สินหมุนเวียน หมายถึงหนี้สินที่มีระยะเวลาชำระคืนหรือจะถูกเรียกเก็บภายใน 1 ปี เช่น เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะสั้น

จะเห็นได้ว่าสินทรัพย์และหนี้สินหมุนเวียนนั้น มีความคล่องตัวที่สูง เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา หากมีการจัดการที่ไม่มีประสิทธิภาพอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกิจการซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อกิจการได้ การบริหารเงินทุนหมุนเวียนจึงเป็นสิ่งจำเป็นที่จะต้องทำให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยพิจารณาระดับของความเสี่ยงและผลตอบแทนหรือกำไรในระดับที่เหมาะสม โดยหลักการทางการเงินทั่วไปพบว่า การที่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจะทำให้มีสภาพคล่องที่ต่ำแต่มีความเสี่ยงที่ต่ำเช่นกัน ถ้าหากลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์ถาวรก็จะทำให้มีสภาพคล่องที่สูงแต่จะต้องรับความเสี่ยงที่สูง ควรมีการบริหารให้อยู่ในระดับความเหมาะสม เช่น การถือเงินสดมากเกินไปอาจจะทำให้เสียโอกาสในการลงทุน แต่ในทางกลับกันหากถือเงินสดน้อยเกินไปก็จะทำให้มีการดำเนินการทางการเงินที่ติดขัดไม่ราบรื่นเพราะอาจจะมีเงินสดไม่เพียงพอในการหมุนเวียนใช้จ่ายชำระหนี้หรือรายจ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น หรือถ้าหากกิจการเลือกจะเร่งรัดการรับชำระจากลูกหนี้มากเกินไปก็อาจจะทำให้ลูกค้าเปลี่ยนใจไปซื้อสินค้ากับผู้ค้าที่ให้เครดิตหรือมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ยาวนานกว่า ดังนั้นจึงควรบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมหมายความว่า มีสภาพคล่องภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยทั่วไปมักจะพบปัญหาการขาดเงินทุนหมุนเวียนซึ่งเกิดจากสาเหตุหลายประการเช่น มีเงินสดไม่เพียงพออันเนื่องมาจากไม่สามารถเรียกชำระหนี้จากลูกหนี้ได้ตามระยะเวลาที่กำหนดซึ่งอาจจะส่งผลให้กิจการไม่สามารถชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าและรายจ่ายได้ (ปริยานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ, 2558)

2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ระยะเวลาลูกหนี้การค้า

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า เช่นเดียวกับ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ต่างกันที่อัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ถึงจำนวนวันในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้เรียกเก็บจากลูกหนี้การค้า มีสมการดังนี้

$$\text{ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย} = 365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า}$$

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งบอกถึงจำนวนครั้ง (โดยเฉลี่ย) ในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า มีสมการดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{รายได้จากการขาย}}{\text{ลูกหนี้การค้า(เฉลี่ย)}}$$

ตัวอย่างเช่น บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 10 วัน หมายถึง นับจากวันที่ขายสินค้าหรือให้บริการแก่ลูกค้าแล้ว ต้องใช้เวลาเฉลี่ย 10 วันในการที่สินค้าและบริการดังกล่าวจะแปรเปลี่ยนเป็นเงินสดให้แก่กิจการ ซึ่งจำนวนวันที่เหมาะสมของแต่ละกิจการขึ้นอยู่กับการบริหารสภาพคล่องและบริหารความเสี่ยงของแต่ละกิจการ

โดยในงานวิจัยเล่มนี้ผู้ทำการวิจัยจะเลือกใช้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเพื่อเป็นตัวชี้วัดของตัวแปรตามคือ ระยะเวลาลูกหนี้การค้า

2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ทางการค้า เช่นเดียวกับ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ต่างกันที่อัตราส่วนนี้จะบอกถึงจำนวนวันในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้ชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า มีสมการดังนี้

$$\text{ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย} = 365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า}$$

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้า โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งบอกถึงจำนวนครั้ง (โดยเฉลี่ย) ในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้ชำระเจ้าหนี้การค้า มีสมการดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า} = \frac{\text{ต้นทุนขายสินค้า}}{\text{เจ้าหนี้การค้า(เฉลี่ย)}}$$

ตัวอย่างเช่น กิจการมีระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย 10 วัน หมายถึง นับจากวันที่ได้รับสินค้าหรือบริการจากคู่ค้าแล้วกิจการจะต้องจ่ายชำระหรือปลดเปลื้องภาระหนี้สินดังกล่าวภายในระยะเวลาเฉลี่ย 10 วัน ทั้งนี้ระยะเวลาดังกล่าวขึ้นอยู่กับนโยบายการรับชำระหนี้ของทางคู่ค้า

โดยในงานวิจัยเล่มนี้ผู้ทำการวิจัยจะเลือกใช้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเพื่อเป็นตัวชี้วัดของตัวแปรตามคือ ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า

2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนที่แปรสภาพเป็นเงินสดได้เร็ว เพื่อทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงให้ว่าบริษัทมีความคล่องตัวสูง สามารถชำระหนี้ได้เร็ว โดยปกติอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วอยู่ที่ 1 : 1 ก็ถือว่าเหมาะสมแล้ว โดยมีสมการดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

ตัวอย่างเช่น กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 120 บาท มีสินค้าคงเหลือจำนวน 20 บาท มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 100 บาท เมื่อแทนค่าออกมาจะได้ผลลัพธ์เท่ากับ 1 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ปกติ และชี้ให้เห็นว่ากิจการมีสินทรัพย์เพียงพอในการจ่ายชำระหรือปลดเปลื้องภาระหนี้สินดังกล่าวได้ ถ้าหาก กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 100 บาท มีสินค้าคงเหลือจำนวน 20 บาท มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 100 บาท เมื่อแทนค่าออกมาจะได้ผลลัพธ์เท่ากับ 0.8 ซึ่งน้อยกว่าเกณฑ์ เมื่อค่าอัตราส่วนดังกล่าวมีค่าน้อยกว่า 1 จะสะท้อนให้เห็นว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อการดำเนินธุรกิจเพราะเนื่องจากถ้าหากเมื่อจำเป็นจะต้องจ่ายชำระหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวกิจการจะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอในการจ่ายชำระหรือปลดเปลื้องภาระหนี้สินดังกล่าวได้ เพื่อการบริหารสภาพคล่องที่ดีกิจการไม่ควรมีค่าของอัตราส่วนดังกล่าวมีค่าน้อยกว่า 1

2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

เป็นอัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนนี้มีมักจะใช้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงจะหมายความว่ากิจการมีความคล่องตัวมาก มีสมการดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{รวมสินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{รวมหนี้สินหมุนเวียน}}$$

ตัวอย่างเช่น กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 100 บาท มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 100 บาท เมื่อแทนค่าออกมาจะได้ผลลัพธ์เท่ากับ 1 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ปกติ และชี้ให้เห็นว่ากิจการมีสินทรัพย์เพียงพอในการจ่ายชำระหรือปลดเปลื้องภาระหนี้สินดังกล่าวได้ ถ้าหาก กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 80 บาท มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 100 บาท เมื่อแทนค่าออกมาจะได้ผลลัพธ์เท่ากับ 0.8 ซึ่งน้อยกว่าเกณฑ์ เมื่อค่าอัตราส่วนดังกล่าวมีค่าน้อยกว่า 1 จะสะท้อนให้เห็นว่ากิจการมี

หนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อการดำเนินธุรกิจเพราะเนื่องจากถ้าหากเมื่อจำเป็นจะต้องจ่ายชำระหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวกิจการจะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอในการจ่ายชำระหรือปลดเปลื้องภาระหนี้สินดังกล่าวได้ เพื่อการบริหารสภาพคล่องที่ดีกิจการไม่ควรมียอดของอัตราส่วนดังกล่าวน้อยกว่า 1

2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับตัวแปรเรื่อง ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร คือ การวัดความสามารถของกิจการในการดำเนินงาน กำไร หมายถึง เงินส่วนที่เหลือหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการก่อให้เกิดรายได้หักกลับรายได้จากการดำเนินงาน “กำไร” มักใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินความสามารถของธุรกิจในการสร้างรายได้เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายรวมไปถึงต้นทุนอื่น ๆ ในช่วงระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งส่วนนี้มีความสำคัญต่อนักลงทุนรวมถึงเจ้าหนี้ เนื่องจากคนกลุ่มนี้ย่อมให้ความสนใจกับกิจการที่สร้างกำไรหรือผลตอบแทนที่สูง กิจการที่จะอยู่รอดในระยะยาว จะต้องมียาได้ไม่น้อยกว่าค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น เพื่อจะมีกำไรเพียงพอในการจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยแก่เจ้าหนี้ และเงินปันผลสำหรับเจ้าของกิจการ (กมลวรรณ พิมพ์แพทย์, ม.ป.ป. อ้างใน วลัยพร วงศ์ปราชญ์, 2562)

อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) มีดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM)

อัตรากำไรขั้นต้นจะสะท้อนให้เราเห็นว่ากิจการมีกำไรขั้นต้นจากการขายเป็นร้อยละเท่าไร จากยอดขาย ยิ่งสูงจะยิ่งสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการ โดยมีสมการดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$$

ตัวอย่างเช่น กิจการซื้อสินค้ามา 100 บาท ขายสินค้าไปในราคา 150 บาท เมื่อคำนวณออกมาแล้วพบว่ากิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 50

- อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM)

อัตรากำไรสุทธิจะสะท้อนให้เราเห็นถึง กำไรหลังหักค่าใช้จ่ายและเสียภาษีแล้วว่าเป็นร้อยละเท่าไรต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้จะสะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายที่นอกเหนือจากต้นทุนค่าสินค้าเพียงอย่างเดียว ยิ่งสูงจะยิ่งสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$$

- อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA)

อัตราส่วนนี้จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดของกิจการ ว่ามีผลตอบแทนเป็นร้อยละเท่าไรจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ ยิ่งสูงจะยิ่งสะท้อนถึงการใช้ทรัพย์สินได้อย่างมีประสิทธิภาพ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE)

อัตราส่วนนี้จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรว่าเป็นร้อยละเท่าไรจากเงินลงทุน เช่น หาก ROE มีค่า 8% นั้นหมายความว่า มีผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ 8% ลงทุน 100 ได้ผลกำไร 8 บาท ยิ่งสูงจะยิ่งสะท้อนถึง ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน (กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม, ม.ป.ป.)

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

โดยในงานวิจัยเล่มนี้ผู้ทำการวิจัยจะเลือกใช้อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) เพื่อเป็นตัวชี้วัดของตัวแปรตามคือความสามารถในการทำกำไร

2.7 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ธนพร ทองพูน (2562) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์โดยมีตัวแปรอิสระประกอบด้วย ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาขายสินค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า และวงจรเงินสด โดยมีตัวแปรตาม คืออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และตัวแปรควบคุมประกอบด้วย ขนาดของบริษัท อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน นำไปทำการวิเคราะห์แบบสมการถดถอยพหุคูณ โดยมีกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์จำนวน 15 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสรวมทั้งหมด 10 ปี ได้ผลการศึกษาพบว่าตัวแปรที่มีความสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมากที่สุด คือระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ซึ่งหากมีระยะเวลาที่เหมาะสมจะทำให้ธุรกิจเกิดกำไรสูงสุด

วลัยพร วงศ์ปราโมทย์ (2562) ศึกษาเกี่ยวกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอุตสาหกรรมแพทย์ โดยมีตัวแปรอิสระคือ ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาขายสินค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า และวงจรเงินสด ส่วนตัวแปรตามคือ อัตรากำไรสุทธิ และมีตัวแปรควบคุมประกอบด้วย ขนาดของบริษัท อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินของบริษัท และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน นำไปทำการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ โดยมีกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 14 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสรวมทั้งหมด 10 ปี พบว่าตัวแปรที่สำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิคือวงจรเงินสด ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% 95% และ 90% แสดงให้เห็นถึงกระบวนการในการดำเนินงานตั้งแต่การรับชำระจากลูกหนี้ การขายสินค้าและให้บริการ รวมถึงการจ่ายชำระหนี้สิน ส่งผลถึงความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในอุตสาหกรรมแพทย์

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ โดยมีตัวแปรอิสระคือ อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า และมีตัวแปรตามคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ โดยมีกลุ่มตัวอย่างเป็นงบการเงินประจำปีของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์ เครื่องหอบ เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์ในท้องถิ่น ปี พ.ศ. 2553-2557 ใช้วิธีวิเคราะห์คือค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย พบว่าอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 4 อัตราส่วนได้แก่ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วนคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ

โซจิตา เปสตันยี และขวัญกมล ดอนขวา (2561) ศึกษาเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระคือ สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน นโยบายทางการเงิน วงจรเงินสด และมีตัวแปรตามคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ โดยมีกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 35 โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2558 บริษัท พบว่าหากกิจการมีสภาพคล่องที่ดี จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การบริหารจัดการวงจรเงินสดให้มีระยะสั้น ก็จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยจะต้องเร่งระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าคงเหลือ รวมไปถึงการขยายเวลาในการจ่ายชำระหนี้

อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีตัวแปรอิสระคือ อัตราเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ราคาน้ำมันดิบ โดยมีตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลและทดสอบสมมติฐาน คือค่าเฉลี่ยเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า สภาพคล่องทางการเงินและราคาน้ำมันดิบ ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ส่วนอัตราเติบโตของยอดขาย ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ประสิทธิภาพดำเนินงาน พบว่าไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ทิพากร ศรีชัยอารัง, ชลกกน โฆษิตคณิน และนิกษนิภา บุญช่วย (2564) ได้ศึกษาเกี่ยวกับอิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจกรณีศึกษา: กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระคือกระแสเงินสด และตัวแปรตามคือ สภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดใช้สถิติการทดสอบสมมติฐานโดยการวิเคราะห์สมการถดถอยวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ พบว่า สภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับงบกระแสเงินสดและมีความสัมพันธ์กับความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ โดยงบกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม มีความสัมพันธ์ทั้งในทิศทางเดียวกันและตรงกันข้ามกับสภาพคล่องนั่นคือ กระแสเงินสดที่เป็นบวกส่งผลต่อสภาพคล่องทั้งในทางที่ดีและไม่ดี ส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์ต่อความมั่งคั่งสูงสุด โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วและอัตรากำไรสุทธิของสินค้านี้ แต่ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้และระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้

วรินดา แสงบัว (2559) ได้ศึกษาเกี่ยวกับ การจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยมีตัวแปรอิสระคือ ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ระยะเวลาในการชำระหนี้ และระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ โดยมีตัวแปรตามคือ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และมีตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของกิจการ การเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม โดยมีกลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม เอ็ม เอ ไอ จำนวน 15 บริษัท พบว่า บางองค์ประกอบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยระยะเวลาเก็บเงินจากลูกหนี้ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

กับความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ส่วนระยะเวลาในการชำระหนี้และขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร

ศรัญญา สิงห์วะราช (2562) ได้ศึกษาเกี่ยวกับ อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยมีตัวแปรอิสระคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีตัวแปรตามคือ ความสามารถในการทำกำไรที่วัดโดย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น โดยมีกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยวิเคราะห์จากงบการเงินปี พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2560 สถิติที่ใช้คือการทดสอบวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรคืออัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

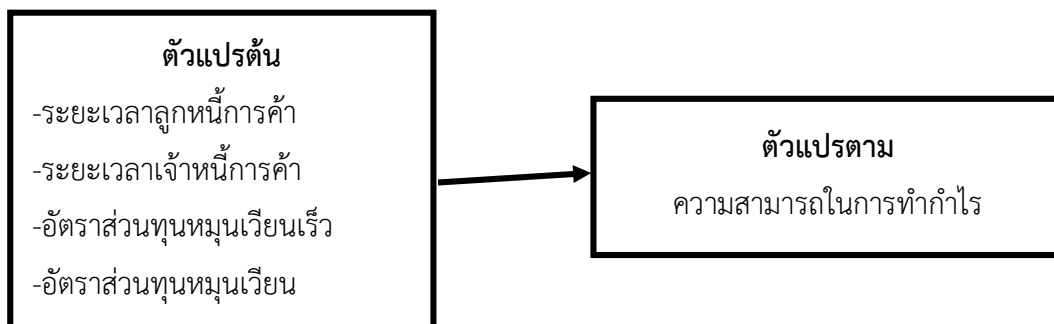
2.8 กรอบแนวความคิด

ตัวแปรอิสระ คือ

- ระยะเวลาลูกหนี้การค้า
- ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า
- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว
- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ตัวแปรตาม คือ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดขนส่งและโลจิสติกส์

ภาพที่ 2.1: ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม



2.9 สมมติฐาน

สมมติฐานที่

- 1) ระยะเวลาลูกหนี้การค้าส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร
- 2) ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร
- 3) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร
- 4) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

เนื้อหาในบทนี้เป็นการอธิบายถึงวิธีการวิจัยสำหรับการศึกษาในครั้งนี้ ซึ่งใช้การวิจัยเชิงปริมาณ ที่อาศัยข้อมูลเชิงปริมาณหรือข้อมูลที่เป็นตัวเลข และใช้สถิติเพื่อการที่จะศึกษาเชิงความสัมพันธ์ ซึ่งเป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม เพื่อดูว่าตัวแปรดังกล่าว นั้น มีการผันแปรคล้อยตามกันหรือผันแปรตรงข้ามกัน และมีค่าความยืดหยุ่นมากหรือน้อยเพียงใด

3.1 ประชากร

เนื่องจากงานวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิซึ่งเป็นข้อมูลที่มีผู้อื่นเก็บรวบรวมไว้แล้ว จึงไม่มีการเก็บข้อมูลแบบสอบถามจากผู้ตอบแบบสอบถาม ซึ่งข้อมูลแบบทุติยภูมิ ผู้วิจัยสามารถหาได้จากหน่วยงานต่าง ๆ อย่างไรก็ตามผู้วิจัยได้ปฏิบัติตามหลักการเก็บข้อมูลทางสถิติอย่างเคร่งครัด กล่าวคือ ข้อมูลที่เก็บจะต้องไม่ต่ำกว่า 30 หน่วย ซึ่งเป็นขั้นต่ำตามหลักสถิติอนุมาน (กัลยา วานิชย์บัญชา, ม.ป.ป. อ้างใน ยุทธ ไกยวรรณ, 2555)

3.2 ประเภทของข้อมูลที่ใช้

ข้อมูลที่ใช้ในงานวิจัยประกอบด้วยข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งรวบรวมได้จาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยรวบรวมเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2554 ถึง ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2564 ข้อมูลที่ใช้คืองบการเงินของแต่ละกิจการ

ตารางที่ 3.1: ตารางสรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล

ข้อมูล	แหล่งข้อมูล	ช่วงเวลา	ประเภทข้อมูล
1. งบการเงินบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	พ.ศ.2554-พ.ศ.2564 แบ่งเป็นปีละ 4 ไตร มาส	ทุติยภูมิรายไตรมาส

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): ตารางสรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล

ข้อมูล	แหล่งข้อมูล	ช่วงเวลา	ประเภทข้อมูล
2. งบการเงินบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	พ.ศ.2554-พ.ศ.2564 แบ่งเป็นปีละ 4 ไตร มาส	itudyภูมิรายไตรมาส
3. งบการเงินบริษัท ฟรีเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	พ.ศ.2554-พ.ศ.2564 แบ่งเป็นปีละ 4 ไตร มาส	itudyภูมิรายไตรมาส
4. งบการเงินบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	พ.ศ.2554-พ.ศ.2564 แบ่งเป็นปีละ 4 ไตร มาส	itudyภูมิรายไตรมาส
5. งบการเงินบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	พ.ศ.2554-พ.ศ.2564 แบ่งเป็นปีละ 4 ไตร มาส	itudyภูมิรายไตรมาส
6. งบการเงินบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	พ.ศ.2554-พ.ศ.2564 แบ่งเป็นปีละ 4 ไตร มาส	itudyภูมิรายไตรมาส
7. งบการเงินบริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ ชีส์ จำกัด (มหาชน)	สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	พ.ศ.2554-พ.ศ.2564 แบ่งเป็นปีละ 4 ไตร มาส	itudyภูมิรายไตรมาส

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): ตารางสรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล

ข้อมูล	แหล่งข้อมูล	ช่วงเวลา	ประเภทข้อมูล
8. งบการเงิน บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	สำนักงาน คณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์	พ.ศ.2554-พ.ศ.2564 แบ่งเป็นปีละ 4 ไตร มาส	บัญชีภูมิรายไตรมาส

จากข้อมูลที่ได้จากตารางที่ 3.1 จะเห็นได้ชัดว่าทุกตัวแปรที่มีจำนวนช่วงเวลาทั้งหมด 40 ไตรมาส ซึ่งเกิน 30 ช่วงเวลา ถือว่าข้อมูลมีความเพียงพอที่จะนำไปใช้เพื่อทดสอบสมมติฐาน และดำเนินการวิจัย โดยการวิเคราะห์ข้อมูลเป็นค่า Log นั้น จะส่งผลให้เกิดประโยชน์คือ สามารถสะท้อนถึงค่าความยืดหยุ่นของผลกระทบระหว่างตัวแปรต้น และตัวแปรตามได้

การแปลงข้อมูลเป็นการช่วยเพิ่มโอกาสให้ผลการวิเคราะห์ไม่ละเมิดข้อสมมติฐานของการวิเคราะห์สมการถดถอย กล่าวคือ ไม่ก่อให้เกิดปัญหาความแปรปรวนไม่คงที่ (Heteroskedasticity) (พิมพ์ภัทรา สิทธิรินทร์นา, 2555)

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการค้นคว้าข้อมูล

ผู้วิจัยได้ใช้เครื่องมือในการสืบค้นข้อมูลที่หลากหลายดังแสดงในตารางที่ 3.2

ตารางที่ 3.2: ตารางสรุปเครื่องมือในการสืบค้นข้อมูล

ข้อมูล	เครื่องมือที่ใช้ค้น
1. งบการเงินบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS
2. งบการเงินบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS
3. งบการเงินบริษัท ฟรีเชิยส์ ซิฟปิ้ง จำกัด (มหาชน)	https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.2 (ต่อ): ตารางสรุปเครื่องมือในการสืบค้นข้อมูล

ข้อมูล	เครื่องมือที่ใช้ค้น
4.งบการเงินบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS
5.งบการเงินบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS
6.งบการเงินบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS
7.งบการเงินบริษัท ไทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS
8.งบการเงิน บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)	https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS

3.4 วิธีการศึกษาวิเคราะห์

- 1) การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Method) เป็นการรวบรวมข้อเท็จจริงต่างๆ เกี่ยวกับตัวแปรต้นและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัย
- 2) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาวิเคราะห์ เพื่ออธิบายด้วยการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยใช้วิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อนมาประมาณค่าสัมประสิทธิ์ตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม

3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์

ผู้ทำวิจัยได้เลือกสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลแบบการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์หาขนาดของความสัมพันธ์ และพยากรณ์ค่าของตัวแปรตาม โดยใช้ตัวแปรอิสระที่ต้องการศึกษา โดยจะแสดงผลการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ส่วน ได้แก่ กำหนดค่าสถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลไว้ดังนี้ คือ

1) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง เพื่อตรวจสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ว่ามีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์กันสูงเกินค่าที่กำหนดไว้หรือไม่ โดยการกำหนดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นด้วยกันเองให้มีค่าอยู่ในช่วง ± 0.8 ซึ่งหากพบว่าตัวแปรใดที่มีค่าความสัมพันธ์ไม่อยู่ในช่วงนี้จะทำการตัดตัวแปรทิ้ง (ชนินันท์ พฤกษ์ประมูล, นัฏฐิกา เจริญตะคุ และสิวะโชติ ศรีสุทธิยากร, 2563)

2) การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) พิจารณาจากค่า Durbin-Watson Statistic ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลาย และเหมาะสมกับข้อมูลขนาดเล็กโดยสมมติฐานที่ใช้ในการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่าง Y กับ X สมมติฐานการทดสอบ $H_0 = \rho = 0$ (Non-Autocorrelation), $H_1 = \rho \neq 0$ (Autocorrelation) ค่า D.W (Durbin-Watson) จะมีค่าระหว่าง 0 - 4 หากพบว่า (รุจน์ เลื่อนไธสง, 2555)

ค่า D.W. อยู่ในช่วง 1.5 - 2.5 แสดงว่ามีความเป็นอิสระ

ค่า D.W. อยู่ในช่วง 2.6 - 4.0 แสดงว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ

ค่า D.W. อยู่ในช่วง 0 - 1.4 แสดงว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก

3) การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression) เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป ซึ่งเป็นตัวแปรที่มีผลต่อตัวแปรตามร่วมกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 (สุทิน ชนะบุญ, 2560) โดยมีสมการดังนี้

$$NPM = \alpha + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \beta_3 AAR + \beta_4 AAP + \varepsilon$$

โดย

CR = อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

QR = อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

AAR = ระยะเวลาลูกหนี้การค้า

AAP = ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า

NPM = อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

β = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน

α = ค่าคงที่

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

บทนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการอธิบายและการทดสอบสมมติฐานที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรแต่ละตัว ซึ่งข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

4.1 ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Method)

4.2 ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method)

4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา

การสรุปผลจากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 8 บริษัท โดยจัดเก็บข้อมูลรายไตรมาส พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2564 รวม 10 ปี เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (CR) การบริหารเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ระยะเวลาเก็บหนี้ (AAR) ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ (AAP) กับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ (NPM) ซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ดังนี้

4.1.1 สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
CR	3.20	3.33	4.38	2.04	0.73
QR	3.00	3.26	4.34	1.07	0.91
AAR	42.23	28.72	202.85	19.59	36.98
AAP	1,011.55	786.77	5,708.05	-416.17	1,360.93
ตัวแปรตาม					
NPM	3.62	35.00	44.45	-191.89	74.56

จากตารางที่ 4.1 แสดงถึงรายละเอียดของผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.2 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.33 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.38 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 2.04 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.73

4.1.1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 3 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.26 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.34 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 1.07 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.91

4.1.1.3 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า (AAR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 42.23 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 28.72 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 202.85 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 19.59 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 36.98

4.1.1.4 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า (AAP) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1011.55 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 786.77 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5708.05 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -416.17 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1360.93

4.1.1.5 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.62 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 35 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 44.45 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -191.89 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 74.56

4.1.2 สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
CR	1.82	1.05	5.93	0.36	1.63
QR	1.32	0.71	5.36	0.19	1.40
AAR	190.19	148.52	996.92	35.04	164.76
AAP	58.90	61.48	113.19	21.79	22.90
ตัวแปรตาม					
NPM	34.95	24.03	446.13	-28.40	68.41

จากตารางที่ 4.2 แสดงถึงรายละเอียดของผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.82 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.05 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.93 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.36 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.63

4.1.2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.32 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.71 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.36 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.19 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.4

4.1.2.3 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า (AAR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 190.19 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 148.52 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 996.92 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 35.04 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 164.76

4.1.2.4 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า (AAP) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 58.9 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 61.48 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 113.19 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 21.79 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.9

4.1.2.5 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 34.95 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 24.03 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 446.13 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -28.4 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 68.41

4.1.3 สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
CR	2.03	1.39	6.53	0.01	1.93
QR	1.55	1.21	5.28	0.07	1.47
AAR	20.07	17.09	60.88	4.78	12.47
AAP	11.38	12.35	23.87	1.37	5.11
ตัวแปรตาม					
NPM	-12.89	-1.64	49.04	-173.23	46.17

จากตารางที่ 4.3 แสดงถึงรายละเอียดของผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.03 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.39 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.53 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.011 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.93

4.1.3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.55 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.21 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.28 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.07 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.47

4.1.3.3 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า (AAR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 20.07 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 17.09 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 60.88 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 4.78 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.47

4.1.3.4 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า (AAP) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 11.38 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 12.35 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 23.87 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 1.37 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.11

4.1.3.5 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ -12.89 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ -1.64 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 49.04 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -173.23 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 46.17

4.1.4 สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
CR	0.78	0.74	1.61	0.53	0.19
QR	0.71	0.67	1.46	0.49	0.17
AAR	61.50	62.20	78.41	35.78	9.32
AAP	89.44	91.75	107.33	68.98	9.95
ตัวแปรตาม					
NPM	-2.14	-1.51	41.14	-38.06	13.82

จากตารางที่ 4.4 แสดงถึงรายละเอียดของผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.4.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.78 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.74 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.61 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.53 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19

4.1.4.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.71 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.67 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.46 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.49 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.17

4.1.4.3 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า (AAR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 61.5 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 62.2 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 78.41 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 35.78 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.32

4.1.4.4 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า (AAP) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 89.44 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 91.75 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 107.33 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 68.98 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.95

4.1.4.5 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ -2.14 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ -1.51 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 41.14 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -38.06 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.82

4.1.5 สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
CR	0.66	0.69	0.99	0.06	0.23
QR	0.34	0.33	0.66	0.04	0.14
AAR	27.05	25.84	56.41	9.29	8.46
AAP	40.64	13.10	475.31	5.23	100.78
ตัวแปรตาม					
NPM	-131.72	-6.52	14.51	-2,232.83	490.22

จากตารางที่ 4.5 แสดงถึงรายละเอียดของผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.5.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.66 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.69 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.99 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.06 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23

4.1.5.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.34 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.33 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.66 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.04 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14

4.1.5.3 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า (AAR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 27.05 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 25.84 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 56.41 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 9.29 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.46

4.1.5.4 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า (AAP) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 40.64 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.1 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 475.31 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 5.23 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 100.78

4.1.5.5 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ -131.72 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ -6.52 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.51 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -2232.83 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 490.22

4.1.6 สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
CR	1.12	1.09	1.58	0.93	0.14
QR	0.39	0.37	0.74	0.28	0.09
AAR	46.94	45.65	71.41	32.07	8.33
AAP	38.06	32.81	101.40	6.38	24.05
ตัวแปรตาม					
NPM	7.77	8.05	16.90	-11.44	5.50

จากตารางที่ 4.6 แสดงถึงรายละเอียดของผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.6.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.12 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.09 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.58 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.93 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14

4.1.6.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.39 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.37 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.74 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.28 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

4.1.6.3 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า (AAR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 46.94 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 45.65 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 71.41 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 32.07 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.33

4.1.6.4 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า (AAP) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 38.06 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 32.81 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 101.4 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 6.38 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.05

4.1.6.5 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 7.77 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 8.05 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.9 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -11.44 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.5

4.1.7 สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
CR	2.08	2.04	3.15	1.20	0.45
QR	1.53	1.48	2.47	0.83	0.37
AAR	47.91	52.76	86.01	4.96	24.24
AAP	20.81	24.36	37.30	2.16	10.65
ตัวแปรตาม					
NPM	-13.47	-2.10	14.01	-317.27	52.15

จากตารางที่ 4.7 แสดงถึงรายละเอียดของผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.7.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 2.08 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.15 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 1.2 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.45

4.1.7.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.53 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.48 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.47 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.83 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.37

4.1.7.3 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า (AAR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 47.91 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 52.76 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 86.01 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 4.96 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.24

4.1.7.4 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า (AAP) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 20.81 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 24.36 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 37.3 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 2.16 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.65

4.1.7.5 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ -13.47 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ -2.1 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.01 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -317.27 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 52.15

4.1.8 สรุปผลการวิเคราะห์ทางสถิติทั่วไป บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่าง ๆ ของ บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std.Dev.
ตัวแปรอิสระ					
CR	0.09	0.10	0.19	0.01	0.04
QR	0.02	0.02	0.09	-	0.01
AAR	7.94	5.82	45.17	2.01	7.86
AAP	196.99	211.60	335.66	34.46	93.18
ตัวแปรตาม					
NPM	-24.85	-14.82	34.42	-138.65	35.84

จากตารางที่ 4.8 แสดงถึงรายละเอียดของผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.8.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.09 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.1 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.19 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0.01 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

4.1.8.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับ ร้อยละ 0.02 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.09 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 0 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.01

4.1.8.3 ระยะเวลาเข้าหนี้การค้า (AAR) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 7.94 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 5.82 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 45.17 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 2.01 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.86

4.1.8.4 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า (AAP) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 196.99 ค่ามัธยฐานเท่ากับ ร้อยละ 211.6 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 335.66 มีค่าต่ำสุดร้อยละ 34.46 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 93.18

4.1.8.5 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ -24.85 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ -14.82 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 34.42 มีค่าต่ำสุดร้อยละ -138.65 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 35.84

4.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method)

4.2.1 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (AOT)

	CR	QR	AAR	AAP	NPM
CR	1				
QR	0.8345	1			
AAR	-0.3133	-0.7135	1		
AAP	0.3820	-0.0085	0.5642	1	
NPM	0.0007	0.3563	-0.6907	-0.5722	1

ไฮไลต์สี หมายถึง ตัวแปรอิสระที่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (BTS)

	CR	QR	AAR	AAP	NPM
CR	1				
QR	0.8695	1			
AAR	0.4036	0.4765	1		
AAP	0.2309	0.2733	0.5181	1	
NPM	0.4235	0.5353	0.3299	0.0611	1

ไฮไลต์สี หมายถึง ตัวแปรอิสระที่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (JUTHA)

	CR	QR	AAR	AAP	NPM
CR	1				
QR	0.5921	1			
AAR	0.1381	0.4499	1		
AAP	0.6438	0.5191	0.1682	1	
NPM	-0.1191	-0.0771	-0.2275	-0.3484	1

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (PSL)

	CR	QR	AAR	AAP	NPM
CR	1				
QR	0.9757	1			
AAR	0.1154	0.0590	1		
AAP	-0.5979	-0.5903	-0.3714	1	
NPM	0.3908	0.4167	-0.0260	-0.2111	1

ไฮไลต์สี หมายถึง ตัวแปรอิสระที่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (RCL)

	CR	QR	AAR	AAP	NPM
CR	1				
QR	0.9888	1			
AAR	-0.2104	-0.1562	1		
AAP	-0.2979	-0.2637	0.7632	1	
NPM	0.3096	0.3581	-0.2011	0.0751	1

ไฮไลต์สี หมายถึง ตัวแปรอิสระที่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (THAI)

	DR	QR	AAR	AAP	NPM
CR	1				
QR	0.9087	1			
AAR	-0.3687	-0.2050	1		
AAP	-0.6497	-0.5191	0.8269	1	
NPM	0.6595	0.5365	-0.8266	-0.9946	1

ไฮไลต์สี หมายถึง ตัวแปรอิสระที่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (TSTE)

	CR	QR	AAR	AAP	NPM
CR	1				
QR	0.7370	1			
AAR	0.0052	-0.0611	1		
AAP	0.1025	-0.2391	0.3179	1	
NPM	0.6566	0.2079	0.3324	0.0483	1

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (TTA)

	CR	QR	AAR	AAP	NPM
CR	1				
QR	0.8350	1			
AAR	-0.1549	0.2054	1		
AAP	-0.1760	0.1293	0.8759	1	
NPM	0.1177	0.1381	-0.0962	-0.0879	1

ไฮไลต์สี หมายถึง ตัวแปรอิสระที่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

จากตารางที่ 4.9, 4.10, 4.12, 4.13, 4.14 และ 4.16 พบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) 6 บริษัทประกอบด้วย AOT, BTS, PSL, RCL, THAI, TTA ความเปลี่ยนแปลงใน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วกับความเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนทุนหมุนเวียน เนื่องจากทั้งสองอัตราส่วนมีวิธีการคำนวณที่ใกล้เคียงกันมาก ดังนั้นผู้วิจัยจึงตัดตัวแปรความเปลี่ยนแปลงใน QR ออกเพื่อให้ผลการวิเคราะห์มีความแม่นยำมากขึ้น จากตารางที่ 4.11 และ 4.15 ไม่พบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity)

ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (AOT)

	CR	AAR	AAP	NPM
CR	1			
AAR	-0.3133	1		
AAP	0.3820	0.5642	1	
NPM	0.0007	-0.6907	-0.5722	1

ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (BTS)

	CR	AAR	AAP	NPM
CR	1			
AAR	0.4036	1		
AAP	0.2309	0.5181	1	
NPM	0.4235	0.3299	0.0611	1

ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (PSL)

	CR	AAR	AAP	NPM
CR	1			
AAR	0.1154	1		
AAP	-0.5979	-0.3714	1	
NPM	0.3908	-0.0260	-0.2111	1

ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (RCL)

	CR	AAR	AAP	NPM
CR	1			
AAR	-0.2104	1		
AAP	-0.2979	0.7632	1	
NPM	0.3096	-0.2011	0.0751	1

ตารางที่ 4.21: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (THAI)

	CR	AAR	AAP	NPM
CR	1			
AAR	-0.3687	1		
AAP	-0.6497	0.8269	1	
NPM	0.6595	-0.8266	-0.9946	1

ไฮไลต์สี หมายถึง ตัวแปรอิสระที่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.22: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (TTA)

	CR	AAR	AAP	NPM
CR	1			
AAR	-0.1549	1		
AAP	-0.1760	0.8759	1	
NPM	0.1177	-0.0962	-0.0879	1

ไฮไลต์สี หมายถึง ตัวแปรอิสระที่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

จากตารางที่ 4.21 และ 4.22 พบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) 2 บริษัทประกอบด้วย THAI, TTA ความเปลี่ยนแปลงใน AAR กับ AAP ดังนั้นผู้วิจัยจึงตัดตัวแปรความเปลี่ยนแปลงใน AAR ออกเพื่อให้ผลการวิเคราะห์มีความแม่นยำมากขึ้น จากตารางที่ 4.17, 4.18, 4.2.19 และ 4.20 ไม่พบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity)

ตารางที่ 4.23: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (THAI)

	CR	AAR	NPM
CR	1		
AAR	-0.3687	1	
NPM	0.6595	-0.8266	1

ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) (TTA)

	CR	AAR	NPM
CR	1		
AAR	-0.1549	1	
NPM	0.1177	-0.0962	1

4.2.2 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

พิจารณาจากค่า Durbin-Watson Statistic ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายและเหมาะสมกับข้อมูลขนาดเล็กโดยสมมติฐานที่ใช้ในการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่าง Y กับ X สมมติฐานการทดสอบ

$H_0 = \rho = 0$ (Non-Autocorrelation)

$H_1 = \rho \neq 0$ (Autocorrelation)

ค่า D.W (Durbin-Watson) จะมีค่าระหว่าง 0-4 (0 เป็นกรณี Positive Autocorrelation และ 4 เป็นกรณี Negative Autocorrelation) โดยที่

มีค่าอยู่ในช่วง 1.5 – 2.5 แสดงว่ามีความเป็นอิสระ

มีค่าอยู่ในช่วง 2.6 – 4.0 แสดงว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางลบ

มีค่าอยู่ในช่วง 0 – 1.4 แสดงว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก (รุจณี เลื่อนไธสง, 2555)

ตารางที่ 4.25: ค่า Durbin-Watson Statistic ของทั้ง 8 บริษัท

Sector	ค่าสถิติ D.W.	ปัญหา Autocorrelation
AOT	0.94	พบปัญหา Autocorrelation
BTS	1.87	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
PSL	1.28	พบปัญหา Autocorrelation
RCL	1.62	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
THAI	2.64	พบปัญหา Autocorrelation
TSTE	1.52	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
TTA	2.04	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
JUTHA	1.90	ไม่พบปัญหา Autocorrelation

จากตารางที่ 4.25 พบว่า ค่า D.W. ของ AOT, PSL และ THAI พบปัญหา Autocorrelation ผู้วิจัยจึงดำเนินการแก้ไขด้วยวิธี The Cochrane-Orcutt Iterative Method วิธีนี้จะพยายามหาค่า P ที่แท้จริง เพื่อนำมาปรับตัวแปรในสมการถดถอย โดยทำการประมาณค่าหลายๆรอบจนกว่าการเปลี่ยนแปลงของค่า P จะมีค่าน้อยลงภายใต้เงื่อนไขทางสถิติที่ยอมรับได้ (อัครพงศ์ อ้นทอง, 2550) ผู้วิจัยจึงใช้โปรแกรม EViews ในการแก้ปัญหา Autocorrelation ได้ผลลัพธ์ดังนี้

ตารางที่ 4.26: ค่า Durbin-Watson Statistic ของทั้ง 8 บริษัท

Sector	ค่าสถิติ D.W.	ปัญหา Autocorrelation
AOT	1.70	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
PSL	1.96	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
THAI	2.72	ไม่พบปัญหา Autocorrelation

จากตารางที่ 4.26 พบว่า ค่า D.W. ของตัวแปร 5 ตัว (ตัวแปรอิสระ 4 ตัวและตัวแปรคงที่ 1 ตัว) หลังจากดำเนินการปรับแก้ด้วยวิธี The Cochrane-Orcutt Iterative Method ทำให้ค่า D.W. ของสมการทั้งหมดอยู่ในช่วงไม่สามารถปฏิเสธ H_0 แสดงว่าไม่มีปัญหา Autocorrelation

4.2.3 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม เพื่อหาทิศทางของตัวแปรอิสระ ที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม ซึ่งการวิเคราะห์ข้อมูลผ่านการตรวจสอบแก้ปัญหา Multicollinearity และ Autocorrelation แล้ว โดยมีผลลัพธ์ดังนี้

4.2.3.1 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน): AOT

ตารางที่ 4.27: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน): AOT

Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
CR	-22.3813	28.3623	-0.07891	0.4352
QR	11.7636	31.1402	0.3777	0.7078
QR	11.7636	31.1402	0.3777	0.7078
AAR	-1.1531	0.5867	-1.9654	0.0571
AAP	-0.0079	0.0102	-0.7773	0.4421
R-Squared	0.5375	-	-	-
Adjusted R-Square	0.4862	-	-	-

บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน): AOT จากการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรพบว่า R-Squared = 0.5375 หมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า สามารถอธิบาย ความสามารถในการทำกำไรได้ 53.75% และอีก 46.25% มาจากตัวแปรที่ไม่ได้ทำการทดสอบ พบว่า ไม่มีตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตามหรือสรุปได้ว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า และระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน): AOT

4.2.3.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

จำกัด (มหาชน): BTS

ตารางที่ 4.28: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): BTS

Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
CR	-7.0783	11.6624	-0.6069	0.5477
Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
QR	31.2307	14.064	2.2206	0.0328
AAR	0.534	0.5249	1.0173	0.3158
AAP	-0.0698	0.0666	-1.047	0.302
R-Squared	0.3213	-	-	-
Adjusted R-Square	0.2459	-	-	-

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): BTS จากการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า R-Squared = 0.3213 หมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาดำเนินการค้า สามารถอธิบาย ความสามารถในการทำกำไรได้ 32.13% และอีก 67.87% มาจากตัวแปรที่ไม่ได้ทำการทดสอบ พบว่า ตัวแปรอิสระ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย ถ้าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น 31.23 หน่วย ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า และระยะเวลาดำเนินการค้า ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): BTS

4.2.3.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด

(มหาชน): PSL

ตารางที่ 4.29: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน): PSL

Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
CR	-22.3813	28.3623	-0.7891	0.4352
QR	11.7636	31.1402	0.3777	0.7078
AAR	-1.1531	0.5867	-1.9654	0.0571
AAP	-0.0079	0.0102	-0.7773	0.0442
R-Squared	0.5375	-	-	-
Adjusted R-Square	0.4862	-	-	-

บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน): PSL จากการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า R-Squared = 0.5375 หมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า สามารถอธิบาย ความสามารถในการทำกำไรได้ 53.75% และอีก 46.25% มาจากตัวแปรที่ไม่ได้ทำการทดสอบ พบว่า ตัวแปรอิสระ ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย ถ้าระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง 0.0079 หน่วย ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว และ ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน): PSL

4.2.3.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด

(มหาชน): RCL

ตารางที่ 4.30: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน): RCL

Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
CR	-209.9821	60.3028	-3.4821	0.0013
QR	265.3376	66.9081	3.9657	0.0003
AAR	-1.2755	0.2811	-4.5375	0.0001
AAP	1.0158	0.258	3.9373	0.0004
R-Squared	0.5090	-	-	-
Adjusted R-Square	0.4544	-	-	-

บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน): RCL จากการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า R-Squared = 0.5090 หมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า สามารถอธิบาย ความสามารถในการทำกำไรได้ 50.90% และอีก 49.10% มาจากตัวแปรที่ไม่ได้ทำการทดสอบ พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัว ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย ถ้าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ความสามารถในการทำกำไรลดลง 209.98 หน่วย ถ้าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น 265.33 หน่วย ระยะเวลาลูกหนี้การค้าส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย ถ้าระยะเวลาลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง 1.27 หน่วย ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย ถ้าระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น 1 หน่วย ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน): RCL

4.2.3.5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท การบินไทย จำกัด

(มหาชน): THAI

ตารางที่ 4.31: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน): THAI

Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
CR	-43.4088	93.3657	-0.4649	0.6448
QR	195.0247	142.9053	1.3647	0.1808
AAR	-2.4648	1.909	-1.2911	0.2049
AAP	-4.5891	0.1894	-24.2182	0.0000
R-Squared	0.9903	-	-	-
Adjusted R-Square	0.9892	-	-	-

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน): THAI จากการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า R-Squared = 0.9903 หมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า สามารถอธิบาย ความสามารถในการทำกำไรได้ 99% และอีก 1% มาจากตัวแปรที่ไม่ได้ทำการทดสอบ พบว่า ตัวแปรอิสระ ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย ถ้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง 4.58 หน่วย ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ระยะเวลาลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน): THAI

4.2.3.6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล

จำกัด (มหาชน): TSTE

ตารางที่ 4.32: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน): TSTE

Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
CR	-10.8576	9.6542	-1.1246	0.2682
QR	26.1874	14.616	1.7916	0.0816
AAR	0.2226	0.1047	2.125	0.0405
AAP	0.0177	0.041	0.4309	0.6691
R-Squared	0.1912	-	-	-
Adjusted R-Square	0.1014	-	-	-

บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน): TSTEจากการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า R-Squared = 0.1912 หมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า สามารถอธิบาย ความสามารถในการทำกำไรได้ 19.12% และอีก 80.88% มาจากตัวแปรที่ไม่ได้ทำการทดสอบ พบว่า ตัวแปรอิสระ ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย ถ้าระยะเวลาลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น 0.2226 หน่วย ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว และระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน): TSTE

4.2.3.7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์

จำกัด (มหาชน): TTA

ตารางที่ 4.33: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน): TTA

Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
CR	-23.9061	42.3423	-0.5645	0.5759
QR	49.3679	52.1858	0.946	0.3505
AAR	-0.4827	0.7956	-0.6067	0.5478
AAP	0.1244	1.664	0.0747	0.9408
R-Squared	0.0438	-	-	-
Adjusted R-Square	0.0623	-	-	-

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน): TTA จากการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรพบว่า R-Squared = 0.0438 หมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า สามารถอธิบาย ความสามารถในการทำกำไรได้ 4% และอีก 96% มาจากตัวแปรที่ไม่ได้ทำการทดสอบ พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตามหรือสรุปได้ว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า และระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน): TTA

4.2.3.8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท จุฑานาวี จำกัด

(มหาชน): JUTHA

ตารางที่ 4.34: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุของบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน): JUTHA

Variable	Coefficient	Ste.Error	T-Statistic	Prob.
CR	63.7184	159.8793	0.3985	0.6926
QR	444.8214	386.3987	1.1511	0.2572
AAR	-1.2209	0.773	-1.5794	0.123
AAP	-0.1867	0.0768	-2.4303	0.0202
R-Squared	0.2010	-	-	-
Adjusted R-Square	0.1122	-	-	-

บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน): JUTHA จากการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร R-Squared = 0.2010 หมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า สามารถอธิบายความสามารถในการทำกำไรได้ 20.10% และอีก 79.90% มาจากตัวแปรที่ไม่ได้ทำการทดสอบ พบว่า ตัวแปรอิสระ ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดย ถ้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง 0.1867 หน่วย ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว และ ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน): JUTHA

4.2.4 สรุปสมมติฐาน

ตารางที่ 4.35: สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุของกลุ่มตัวอย่าง

	CR	QR	AAR	AAP
AOT	-	-	-	-
BTS	-	x	-	-
JUTHA	-	-	-	x
PSL	-	-	-	x
RCL	x	x	x	x
THAI	-	-	-	x
TSTE	-	-	x	-
TTA	-	-	-	-

x มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

- ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

จากตารางที่ 4.35 พบว่า ตัวแปรจากผลการทดสอบสมมติฐานทั้ง 8 บริษัทพบว่า มีบริษัท AOT และ TTA ที่ตัวแปรอิสระ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนบริษัท THAI และ JUTHA พบว่ามีอัตราส่วนระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนบริษัท PSL และ TSTE พบว่ามีอัตราส่วนระยะเวลาลูกหนี้การค้าที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนบริษัท BTS พบว่ามีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และบริษัท RCL มี 4 อัตราส่วนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติคือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า และระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า และมีค่า Sig. รวมอยู่ที่ 0.04 ซึ่งแสดงว่ามีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้ตัวแปรอิสระของกลุ่มตัวอย่างที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม มีจำนวนน้อยกว่าตัวแปรอิสระที่ไม่ส่งผลต่อตัวแปรตาม จึงสรุปสมมติฐานในรูปแบบตารางดังนี้

ตารางที่ 4.36: ตารางสรุปสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
ระยะเวลาลูกหนี้การค้างส่งผลต่อ ความสามารถในการทำกำไร	ไม่ส่งผล
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้างส่งผลต่อ ความสามารถในการทำกำไร	ไม่ส่งผล
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลต่อ ความสามารถในการทำกำไร	ไม่ส่งผล
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนส่งผลต่อ ความสามารถในการทำกำไร	ไม่ส่งผล

บทที่ 5
สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วน
หมุนเวียนเร็ว และ อัตราส่วนหมุนเวียน กับ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ สามารถสรุป อภิปรายผล และมี
ข้อเสนอแนะดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

สรุปผลการศึกษาโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Linear Regression)
ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 เพื่อวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ
ตามสมมติฐานการศึกษาที่ตั้งไว้ ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยได้ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: ตารางสรุปสมมติฐาน (ทิศทาง)

	CR	QR	AAR	AAP
AOT	N/A	N/A	N/A	N/A
BTS	N/A	+	N/A	N/A
JUTH	N/A	N/A	N/A	-
PSL	N/A	N/A	N/A	-
RCL	-	+	-	+
THAI	N/A	N/A	N/A	-
TSTE	N/A	N/A	+	N/A
TTA	N/A	N/A	N/A	N/A

N/A ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

+

 มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

-

 มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุโดยเบื้องต้นค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้จากวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคุณนี้ ข้อมูลที่ได้จึงเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า กับ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ผลของการศึกษาในครั้งนี้สามารถสรุปได้ดังนี้

5.2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 8 บริษัท จากสัดส่วนจำนวนกลุ่มอย่างที่ได้ส่งผลเมื่อเทียบกับจำนวนกลุ่มตัวอย่างได้ 1:8 ผู้วิจัยจึงสรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

5.2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 8 บริษัท จากสัดส่วนจำนวนกลุ่มอย่างที่ได้ส่งผลเมื่อเทียบกับจำนวนกลุ่มตัวอย่างได้ 2:8 ผู้วิจัยจึงสรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

5.2.3 ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 8 บริษัท จากสัดส่วนจำนวนกลุ่มอย่างที่ได้ส่งผลเมื่อเทียบกับจำนวนกลุ่มตัวอย่างได้ 2:8 ผู้วิจัยจึงสรุปว่า ระยะเวลาลูกหนี้การค้าไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

5.2.4 ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 8 บริษัท จากสัดส่วนจำนวนกลุ่มอย่างที่ได้ส่งผลเมื่อเทียบกับจำนวนกลุ่มตัวอย่างได้ 4:8 ผู้วิจัยจึงสรุปว่า ระยะเวลา

เจ้าหน้าที่การค้าไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำการค้ากำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

ผลของงานวิจัยดังกล่าวได้สอดคล้องกับงานวิจัยของ ศรีัญญา สิงห์วราษ (2562) ที่ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับ อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำการค้ากำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยมีตัวแปรอิสระคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยมีตัวแปรตามคือความสามารถในการทำการค้ากำไรที่วัดโดย อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น โดยมีกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยวิเคราะห์จากข้อมูลงบการเงินปี พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2560 สถิติที่ใช้คือการทดสอบวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำการค้ากำไรคืออัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำการค้ากำไร

จากผลของการวิจัยที่บ่งชี้ว่า ระยะเวลาลูกหนี้การค้า, ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า, อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่ส่งผลต่อการทำการค้ากำไรในบริษัทกลุ่มตัวอย่าง แต่ผู้วิจัยเชื่อว่าตัวแปรดังกล่าวส่งผลในด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานหรือบริหารงานได้ดังนี้

- ระยะเวลาลูกหนี้การค้าสะท้อนถึง

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน การจัดเก็บหนี้ย่อมมีประสิทธิภาพ เพื่อลดลูกหนี้สูญที่อาจเกิดขึ้นได้ การมีระยะเวลาลูกหนี้การค้าน้อยทำให้กิจการแปลงสภาพจากสินค้าและบริการที่ได้มอบให้แก่ลูกค้าเป็นเงินสดเข้าสู่กิจการได้เร็ว ซึ่งเงินสดส่วนนี้สามารถนำมาใช้จ่ายเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กิจการได้ ซึ่งอาจสะท้อนถึงความสามารถในการติดตามทวงถามหนี้สินของทางกิจการโดยส่วนใหญ่จะเป็นหน้าที่ของแผนกบัญชี การเงิน รับชำระทวงถาม ซึ่งถ้าหากมีระยะเวลาลูกหนี้สูงเกินกว่าที่นโยบายของกิจการกำหนดไว้ อาจสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานของผู้รับผิดชอบได้ หรืออีกนัยหนึ่งคือสามารถใช้เป็นตัวชี้วัดผู้ปฏิบัติงานได้

คุณภาพลูกหนี้ การที่มีระยะเวลาลูกหนี้การค้าสูงจนเกินไป ก่อให้เกิดความเสี่ยงทางด้านการเรียกร้องชำระหนี้หรือสถานะหนี้สูญ ซึ่งจะเกิดเป็นค่าใช้จ่ายกลับมาสู่กิจการในอนาคต เช่น กิจการมีระยะเวลาลูกหนี้ 60 วัน แต่นโยบายของทางบริษัทระบุไว้ว่ามีการให้เครดิตแก่ลูกค้าระยะเวลามากที่สุดคือ 30 วัน จะเห็นได้ว่า ค่าเฉลี่ยของลูกหนี้ที่จ่ายชำระหนี้ที่ 60 วันล่าช้ากว่า

นโยบายของกิจการจำนวน 30 วัน ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวเป็นภาระของกิจการในการแบกรับความเสี่ยงในลูกหนี้ และถ้าหากวิเคราะห์ถึงลูกหนี้รายกิจการ อาจพบว่าลูกหนี้บางรายมีระยะเวลาเรียกเก็บเกิน 60 วันไปแล้ว ซึ่งตรงจุดนี้ กิจการสามารถนำข้อมูลในส่วนนี้มาพิจารณาถึงการขายสินค้าหรือบริการให้กับลูกหนี้ดังกล่าวในอนาคต เช่น ลูกหนี้มียอดค้างชำระมากกว่า 60 วันแล้ว แต่ยังมีการสั่งซื้อสินค้าและบริการเข้ามาเพิ่ม กิจการอาจพิจารณาไม่ส่งมอบสินค้าหรือให้บริการแก่ลูกหนี้ดังกล่าวเพื่อลดความเสี่ยงจากรายได้ที่เรียกเก็บไม่ได้ดังกล่าวให้ไม่มีมูลค่าสูงเกินไปที่อาจกระทบต่อกิจการ หรือ กิจการอาจพิจารณาฟ้องร้องแก่ลูกหนี้ดังกล่าวหากมีระยะเวลาลูกหนี้สูงเกินไปและขัดต่อนโยบายของกิจการเป็นระยะเวลานาน

- ระยะเวลาเจ้าหน้าที่การค้าจะสะท้อนถึง

ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ของกิจการรวมไปถึงการที่กิจการมีระยะเวลาในการบริหารสินค้าและบริการที่ได้รับจากคู่ค้าเพื่อส่งต่อไปสู่ลูกค้าเพื่อให้เกิดรายได้ได้ หากมีระยะเวลาเจ้าหน้าที่การค้ามากกว่าระยะเวลาลูกหนี้การค้า กิจการอาจไม่จำเป็นต้องออกเงินเพื่อมอบสินค้าและบริการแก่ลูกค้า เช่น กิจการซื้อสินค้าจากนาย ก กำหนดชำระภายใน 30 วัน กิจการนำสินค้านี้ดังกล่าวไปขายให้นาย ข ซึ่งให้ระยะเวลาลูกหนี้การค้า 15 วัน เท่ากับว่ากิจการไม่ต้องออกเงินสดเพื่อจ่ายชำระให้นาย ก กิจการเพียงแต่รอรับชำระหนี้จากนาย ข แล้วส่งมอบเงินที่ได้รับจากนาย ข ให้นาย ก เพื่อชำระหนี้ในสินค้านี้ดังกล่าวได้

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน การสั่งซื้อโดยส่วนใหญ่ของกิจการมักเกิดจากฝ่ายจัดซื้อรวมไปถึงการเจรจาต่อรอง ราคาสินค้า เงื่อนไข ซึ่งถ้าหากผู้ทำการจัดซื้อสามารถเจรจาต่อรองให้มีระยะเวลาเรียกเก็บสูงเท่าไรก็ยิ่งเป็นผลดีของกิจการในด้านการบริหารสภาพคล่องเนื่องจากกิจการจะมีระยะเวลาในการจัดหาเงินในจ่ายชำระหนี้สินได้นาน แต่ในทางกลับกันถ้าหาก คู่ค้ามีนโยบายในการเรียกเก็บที่แน่นชัด แต่ทางกิจการมีระยะเวลาเจ้าหน้าที่การค้าสูงเกินกว่าที่คู่ค้าวางเอาไว้ กิจการควรพิจารณาถึงสาเหตุของความล่าช้าที่เกิดขึ้นดังกล่าว เช่น การบริหารสภาพคล่องไม่ดีพอ ส่งผลให้มีเงินสดไม่เพียงพอในระยะเวลาที่ถูกเรียกเก็บ หรือ มีเงินสดเพียงพอแต่มีการดำเนินงานที่ล่าช้าของแผนกบัญชีและการเงิน ซึ่งกิจการสามารถใช้ระยะเวลาเจ้าหน้าที่การค้าในการพิจารณาการดำเนินงานของบุคคลากรภายในองค์กรได้เช่นกัน

- อัตราส่วนทุนหมุนเวียน

ฐานะการเงินของกิจการสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ณ ช่วงเวลานั้นๆ หากกิจการสามารถคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวให้เป็นปัจจุบันได้ตลอดก็จะสามารถใช้อัตราส่วนดังกล่าวในการตัดสินใจของกิจการได้ยกตัวอย่าง เช่น หากกิจการ มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ 1.0 และมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ 0.8 ซึ่ง จะเห็นได้ว่า กิจการไม่มีเงินสดเพียงพอในการจ่ายชำระหนี้ ณ ช่วงเวลาดังกล่าว จากอัตราส่วนข้างต้นหากมีการบริหารระยะเวลาเจ้าหน้าที่การค้าได้ไม่ดี ก็อาจจะ

ทำให้ไม่มีเงินจ่ายชำระหนี้ได้ ทั้งนี้กิจการควรลดการสั่งซื้อหรือลดการสร้างหนี้เพิ่มเพื่อตึงเสถียรภาพทางสภาพคล่องกลับมา เพื่อให้มีเงินสดเพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้ที่จะถูกเรียกเก็บในอนาคต แต่ถ้าหากกิจการมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ 2.0 และมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ 1.8 ก็จะพบว่ากิจการมีสภาพคล่องที่สูงและสามารถดำเนินกิจการได้ตามอิสระโดยไม่ต้องคำนึงถึงความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ที่จะถูกเรียกเก็บในอนาคตมากนัก กิจการสามารถดำเนินงานตามแผนที่วางไว้ ยิ่งไปกว่านั้น อัตราส่วนนี้ยังสะท้อนถึงความน่าเชื่อถือทางการเงินหรือความมั่นคงของกิจการ ซึ่งจะมีผลกับการถูกพิจารณาในด้านเครดิตทางการเงิน ซึ่งเมื่อกิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนย่อมมีความน่าเชื่อถือมากกว่าการที่กิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนในการให้เครดิตทางการเงินและเครดิตในแง่ของการชำระหนี้ อัตราส่วนดังกล่าวอาจใช้ในการพิจารณาเครดิตของสถาบันการเงินต่อกิจการ หรือเจ้าหน้าที่การค้าต่อกิจการได้ เนื่องจาก ถ้าหากสถาบันการเงินหรือคู่ค้าของกิจการพบว่ากิจการมีฐานะทางการเงินที่ไม่มั่นคง มีหนี้สินที่จะถูกเรียกเก็บมากกว่าสินทรัพย์ที่จะจ่ายออกไปแล้ว ย่อมส่งผลให้ขาดความน่าเชื่อถือต่อบุคคลภายนอก กิจการอาจถูกลดเครดิตลงเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงของสถาบันการเงินและคู่ค้าของกิจการ

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยส่วนใหญ่ฝ่ายบัญชีและการเงินก่อนการตัดสินใจ มักจะมีผู้อนุมัติหรือผู้รับผิดชอบ ซึ่งผู้รับผิดชอบไม่เพียงแต่มีหน้าที่ในการอนุมัติการจ่ายเงินหรือรับเงิน ผู้รับผิดชอบควรคำนึงถึงสถานะการเงินของกิจการให้มีเสถียรภาพอยู่ตลอด ซึ่งกิจการสามารถใช้อัตราส่วนนี้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาการดำเนินงานของผู้รับผิดชอบดังกล่าวได้ เช่น กิจการมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนแต่ยังพบว่ากิจการยังมีการสร้างหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มซึ่งจะทำให้สถานะการเงินของกิจการแย่ลง ในส่วนนี้เองกิจการควรพิจารณาถึงการดำเนินงานของผู้รับผิดชอบดังกล่าวโดยมีอัตราส่วนเป็นตัวชี้วัดได้ หรืออาจพิจารณากำหนดนโยบายทางการเงินของกิจการโดยใช้อัตราส่วนดังกล่าวในการชี้วัดสถานะการเงินของกิจการในช่วงเวลานั้น ๆ ได้ เช่น นโยบายของกิจการกำหนดไว้ให้มีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียนในอัตราส่วน 1.5 เท่า เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินของกิจการให้คงสภาพคล่องอยู่ตลอดเวลาลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการที่ขาดสภาพคล่องในกิจการ ซึ่งเมื่อมีการกำหนดนโยบายของกิจการแล้วผู้รับผิดชอบทุกภาคส่วนควรดำเนินงานภายใต้นโยบายที่กิจการกำหนดไว้ ถ้าหากพบว่ากิจการมีอัตราส่วนดังกล่าวน้อยกว่า 1.5 เท่า โดยปราศจากเหตุจำเป็น กิจการควรพิจารณาการดำเนินงานของผู้รับผิดชอบหรือวิเคราะห์ถึงสาเหตุที่เกิดขึ้นเพื่อแสวงหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงดังในอนาคต

- อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วสะท้อนถึง

ฐานะทางการเงินของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วจะเป็นเครื่องมือที่ใช้ชี้วัดสภาพคล่องของกิจการได้ดีกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว โดยทั้งสองอัตราส่วนสามารถสะท้อนถึงฐานะทางการเงินได้ต่างกันที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่เป็นการคำนวณความสินทรัพย์หมุนเวียน

โดยหักสินค้าคงเหลือเปรียบเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน ความต่างของสมการในส่วนของสินค้าคงเหลือจะช่วยสะท้อนถึงสภาพคล่องที่แท้จริงได้ดีกว่า ตัวอย่างเช่น กิจกรรม a มีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,000,000 บาท มีสินค้าคงเหลือ 700,000 บาท และมีหนี้สินหมุนเวียน 1,000,000 บาท ถ้าหากใช้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนในการพิจารณาจะพบว่ามีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 1 แต่ถ้าหากใช้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วในการพิจารณาเมื่อแทนค่าสมการออกมาแล้วได้ผลลัพธ์ที่ 0.3 พบว่า มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน กล่าวได้ว่ากิจกรรมไม่สามารถจ่ายชำระหนี้สินหมุนเวียนได้จนกว่ากิจกรรมจะแปลงสภาพจากสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นเงินสดของกิจการได้ ซึ่งจากข้อมูลดังกล่าว สถาบันการเงินหรือคู่ค้าอาจใช้อัตราส่วนในการพิจารณาฐานะทางการเงินของกิจการได้ และกิจการเองสามารถใช้อัตราส่วนดังกล่าวในการพิจารณาความสามารถในการดำเนินงานของผู้รับผิดชอบได้ เช่นการถือครองสินค้าคงเหลือสูงเกินกว่าที่ควรจะเป็นส่งผลให้ขาดสภาพคล่องและการเสียโอกาสในการดำเนินงานหรือลงทุนต่าง ๆ ได้

สำหรับแนวทางวิเคราะห์และพิจารณาแก่นักลงทุนที่มีความประสงค์จะลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ จากผลการศึกษาค้นคว้าในครั้งนี้นับชี้ว่าระยะเวลาลูกหนี้การค้า, ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า, อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่ส่งผลต่อการทำกำไรในบริษัทกลุ่มตัวอย่าง ดังนั้นผู้วิจัยขอแสดงความคิดเห็นว่าอัตราส่วนดังกล่าวไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์อย่างมีนัยสำคัญ ถ้าหากจะวิเคราะห์และพิจารณาในการลงทุนในกลุ่มบริษัทดังกล่าวอาจจะไม่เหมาะสมที่จะใช้อัตราส่วนดังกล่าวประกอบการวิเคราะห์และพิจารณา เสนอให้ใช้ปัจจัยพื้นฐานทางด้านอื่น ประกอบกับการพิจารณาด้านเทคนิคควบคู่กัน ทั้งนี้ผู้วิจัยยังเห็นด้วยกับการลงทุนในกิจการที่มีอัตราส่วน ระยะเวลาลูกหนี้การค้า, ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า, อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วที่ดี เนื่องจาก อัตราส่วนหรือตัวแปรอิสระดังกล่าวยังสามารถสะท้อนถึงสภาพคล่องที่ดีของกิจการได้

5.3 ข้อเสนอแนะเพื่อนำไปใช้ทางธุรกิจ

สำหรับแนวทางการนำไปปรับใช้ในธุรกิจผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

5.3.1 การลดระยะเวลาลูกหนี้การค้าอาจไม่ส่งผลต่อการทำกำไรมากนัก การมีระยะเวลาลูกหนี้การค้าสั้นหรือ สามารถเรียกชำระหนี้ได้เร็วขึ้น เป็นผลดีต่อธุรกิจแต่อาจไม่ได้ส่งผลต่อการทำกำไรครบได้ที่ลูกหนี้ดังกล่าวไม่แปลงสถานะเป็นลูกหนี้ด้วยคุณภาพหรือหนี้สูญ และตราใบที่กิจการสามารถบริหารสภาพคล่องได้ การลดระยะเวลาลูกหนี้การค้าอาจเป็นการกระทำที่เกินความจำเป็น ตัวอย่างเช่น เคยให้เครดิตแก่ลูกค้า 30 วัน ลดเหลือเพียง 15 วัน เพื่อลดระยะเวลาเรียกชำระหนี้ เป็นผลดีสำหรับกิจการในหลายด้าน เช่น การมีเงินสดมากขึ้น การลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

เป็นต้น แต่ในทางกลับกันการที่ลดระยะชำระหนี้หรือการติดตามทวงถามที่เกินความจำเป็นอาจสร้างความไม่พอใจให้กับลูกค้าและอาจทำให้กิจการเสียลูกค้าไปให้กับผู้ค้ารายอื่นที่ให้ระยะชำระหนี้แก่ลูกค้ามากกว่า เพราะฉะนั้นไม่ควรทำ

5.3.2 การเพิ่มระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าอาจไม่ส่งผลต่อการทำกำไรมากนัก การมีระยะเวลาเจ้าหนี้การค้ามากจะช่วยให้กิจการมีเงินสดหรือทรัพย์สินที่ใช้ในการหมุนเวียนได้นานขึ้นซึ่งจะเป็นผลดีต่อการบริหารกระแสเงินสด แต่อาจจะได้ไม่ส่งผลต่อกำไรของกิจการ トラバデที่กิจการยังบริหารกระแสเงินสดได้และไม่เกิดค่าใช้จ่ายจากการจ่ายชำระหนี้ช้า การเพิ่มระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าอาจเป็นการกระทำที่เกิดความจำเป็น ตัวอย่าง เช่น กิจการถูกเรียกเก็บภายใน 15 วันแต่กิจการขอยืดระยะเวลากลับชำระหนี้เป็น 30 วัน การกระทำดังกล่าวส่งผลดีต่อกิจการในด้านการบริหารกระแสเงินสด แต่ถ้าหากมีต้นทุนในการยืดระยะชำระหนี้หรือถูกเรียกเก็บดอกเบี้ยจากการชำระล่าช้า การกระทำดังกล่าวส่งผลให้กิจการมีต้นทุนเพิ่มและส่งผลให้กำไรของกิจการลดลง เพราะฉะนั้นไม่ควรทำ

5.3.3 อัตราส่วนหมุนเวียนและอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วอาจไม่ได้ส่งผลต่อการทำกำไรมากนัก การที่กิจการมีอัตราส่วนดังกล่าวดีเป็นผลดีต่อกิจการในแง่การบริหารและดึงดูดนักลงทุน แต่การมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนมากเกินไปอาจสะท้อนถึงกิจการถือสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากและเกิดการขาดทุนจากการเสียโอกาส เช่น กิจการวางนโยบายว่าจะต้องมีเงินสดขั้นต่ำ 10 ล้านบาทในทุกวัน และมีหนี้สินหมุนเวียนไม่เกิน 5 ล้านบาทในทุกวัน จากเงื่อนไขดังกล่าวจะเห็นได้ว่ากิจการจะต้องถือครองเงินสดที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 10 ล้านบาท ซึ่งจำนวนเงินดังกล่าวสามารถนำไปลงทุนหรือต่อยอดได้ แต่ถ้าหากกิจการถือครองเงินสดเพียง 1 ล้านบาทเมื่อเทียบกับจำนวนหนี้สินหมุนเวียนแล้ว อาจไม่เป็นผลดีเพราะจะมีเงินไม่พอในการจ่ายชำระหนี้ ดังนั้นกิจการจึงต้องบริหารสภาพคล่องในส่วนนี้ให้ดีเพื่อไม่ให้เกิดการเสียโอกาสและความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่อง

การให้ความสำคัญกับ ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว และ อัตราส่วนหมุนเวียน เป็นสิ่งที่ดีแต่อาจไม่ได้ส่งผลถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการมากนัก การให้ความสำคัญกับด้านอื่นอาจเกิดผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการมากกว่า เช่น การดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ การมีต้นทุนเท่าที่จำเป็น เป็นต้น ทั้งนี้ผู้วิจัยยังเห็นด้วยกับการที่กิจการมีสภาพคล่องที่ดี กิจการอาจต้องการเพียงการรักษาระดับของอัตราส่วนต่าง ๆ ให้มีระดับที่ดีเพียงพอสำหรับกิจการและน่าสนใจสำหรับนักลงทุน

5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

เพื่อให้ผลการศึกษาในครั้งนี้สามารถต่อยอดและขยายผลต่อไปในทศวรรษที่กว้างขึ้นอันจะเป็นประโยชน์ในการอธิบายปรากฏการณ์ และปัญหาในด้านการคัดเลือกว่าตัวแปรอิสระมาใช้หรือปัญหาอื่นๆที่มีความเกี่ยวข้องกับการทำวิจัย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการทำวิจัยรวมไปถึงวิธีการดำเนินงานวิจัยในภายภาคหน้า ผู้วิจัยจึงขอเสนอแนะประเด็นสำคัญสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไปในภายภาคหน้าดังนี้ เพื่อความแม่นยำในผลลัพธ์ของการวิจัย

5.4.1 ในขั้นตอนของการเก็บข้อมูลผู้วิจัยพบว่ามีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์จำนวนมาก แต่ยังมีระยะเวลาเก็บข้อมูลไม่ถึง 10 ปี จึงอยากเสนอให้ทำการวิจัยในหัวข้อนี้อีกครั้งในอีก 5-10 ปีถัดไปเพื่อจะได้มีกลุ่มตัวอย่างที่เพิ่มมากขึ้น อาทิเช่น

บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BEM)

บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KEX)

บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (WICE)

บริษัท เจ ดับเบิ้ลยู ดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (JWD) เป็นต้น

5.4.2 จากการเก็บข้อมูลพบว่ากลุ่มตัวอย่างถึงแม้จะอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันแต่มีรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกันพอสมควร เช่น AOT เป็นสนามบิน RCL เป็นบริษัทเดินเรือ BTS ให้บริการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน ซึ่งความแตกต่างอาจส่งผลกระทบต่อการศึกษาครั้งหน้า แยกประเภทตามรูปแบบการดำเนินธุรกิจ เช่น ขนส่ง เดินเรือ สายการบิน เป็นต้น เนื่องจากความต่างของรูปแบบการดำเนินธุรกิจอาจต้องการสภาพคล่องหรือตัวแปรอื่นๆที่ต่างกัน

5.4.3 ผลของการวิจัยในภาพรวมบ่งชี้ว่า อัตราส่วน ระยะเวลาลูกหนี้การค้า, ระยะเวลา เจ้าหนี้การค้า, อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ถึงอย่างนั้นผู้วิจัยเชื่อว่า ตัวแปรดังกล่าวส่งผลต่อกิจการในด้านการบริหารและการดำเนินงานดังนั้นในการวิจัยครั้งต่อไปผู้วิจัยเสนอแนะให้เปลี่ยนตัวแปรตามเป็น ตัวชี้วัดที่อื่นที่บ่งชี้ถึงความสามารถในการดำเนินงาน หรือ อาจจะนำข้อมูลเชิงคุณภาพที่เกี่ยวข้องกับกิจการในด้านการดำเนินงานเข้ามาทำการวิจัยด้วย เพื่อศึกษาว่าสภาพคล่องของกิจการส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในด้านใดของกิจการ ตัวอย่างของตัวแปรที่เสนอแนะคือ ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับความน่าเชื่อถือขององค์กร, ความมั่งคั่งขององค์กร เป็นต้น

บรรณานุกรม

- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม. (ม.ป.ป.). *สูตรการคำนวณอัตราส่วน*. สืบค้นจาก <https://bsc.dip.go.th/th/category/financial-accounting/fs-ratio-formula-content>.
- กองโลจิสติกส์. (2562). *โลจิสติกส์ นิยามและความหมาย*. สืบค้นจาก <https://dol.dip.go.th/th/category/2019-02-08-08-57-30/2019-07-21-16-50-25>.
- ชนินันท์ พุทธิพงษ์ประมูล, ญัฐิกา เจริญตะคุ และสวีสวาท ศรีสุทธียากร. (2563). ประสิทธิภาพของสัมประสิทธิ์แบบเพียร์สัน และเคนดอลล์เมื่อข้อมูลแจกแจงแบบไม่ปกติ. *วารสารอิเล็กทรอนิกส์ทางการศึกษา*, 15(2), 1-16.
- โชษิตา เปสตันยี และขวัญกมล ดอนขวา. (2561). ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม*, 10(20), 43-55.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). *สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jul2018.pdf?fbclid=IwAR3iXr8AGVCERd5hZj8WAvpjm5ozcli_3ypLYw9NMWC4OPGMlpYkreEn07s.
- ทิพากร ศรีชัยธำรง, ชลกรณ โฆษิตคณิน และนิพนธ์นิภา บุญช่วย. (2564). อิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจกรณีศึกษา: กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารศิลปการจัดการ*, 5(1), 87-102.
- ธนพร ทองพูน. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- บริษัทขนส่ง. (2557). *ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับการขนส่ง*. สืบค้นจาก <http://home.transport.co.th/>.
- ปริยานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ. (2558). การบริหารเงินทุนหมุนเวียน. *วารสารสารสนเทศ*, 14(2), 7-19.
- ปัญญาวุฒิ มณีจันทร์. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการรับเหมาก่อสร้าง*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- พิมพ์ภัทรา สิทธิพนธ์ธนา. (2555). ปัจจัยที่ส่งผลต่อปริมาณการส่งออกกล้วยไม้ของไทยไป
ประเทศจีน. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
ยุทธ ไกยวรรณ. (2555). หลักการและการใช้วิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกสำหรับการวิจัย.
วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย, 4(1), 1-12.
- รุจน์ เลื่อนไธสง. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างการเผยแพร่ข้อมูลทางอินเทอร์เน็ตสำหรับนัก
ลงทุนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- วรินรดา แสงบัว. (2559). การศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำ
กำไรของธุรกิจในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI).
การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- วลัยพร วงศ์ปราชญ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อ
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ศรัณญา สิงห์ระราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน
ที่ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่ม SET100. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.
- สุทิน ชนะบุญ. (2560). สถิติและการวิเคราะห์ข้อมูลในงานวิจัยด้านสุขภาพ เบื้องต้น. ขอนแก่น:
สำนักงานสาธารณสุขจังหวัดขอนแก่น.
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและ
ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สำนักข่าวอีไฟแนนซ์ไทย. (2563). การล่มสลายของอุตสาหกรรมการบิน จาก โควิด-19 ทำคน
46 ล้านคนทั่วโลก เสี่ยงตกงาน. สืบค้นจาก <https://www.pptvhd36.com/news/>.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (ม.ป.ป.). งบการเงินบริษัทต่าง ๆ.
สืบค้นจาก <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS>.
- สำนักงานพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2563). รายงานโลจิสติกส์ของประเทศไทย
ประจำปี 2563. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=11803.
- อัครพงศ์ อันทอง. (2550). คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทาง
เศรษฐมิติ. สืบค้นจาก https://pi boonrungraj.files.wordpress.com/2011/08/akarapong_handbook_eviews_basic_econometrics.pdf.

อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.





ตารางภาคผนวกที่ 1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) AOT
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2554 Q1	21.23	2.05	1.99	54.99	24.99
2554 Q2	-0.65	2.12	2.06	42.55	10.23
2554 Q3	2.05	1.91	1.84	54.27	0.00
2554 Q4	17.74	2.20	2.14	64.65	-416.18
2555 Q1	33.88	2.14	2.09	57.43	0.00
2555 Q2	8.71	2.23	2.17	45.46	-197.54
2555 Q3	18.67	2.13	2.06	46.33	26.59
2555 Q4	38.28	2.44	2.36	45.64	13.12
2556 Q1	44.45	2.60	2.52	45.95	12.01
2556 Q2	33.91	2.75	2.72	43.25	55.01
2556 Q3	51.94	2.24	2.20	35.96	0.00
2556 Q4	37.08	2.64	2.59	37.20	-61.31
2557 Q1	35.22	2.42	2.36	36.86	-26.43
2557 Q2	27.17	2.52	2.47	35.60	0.00
2557 Q3	23.92	2.56	2.50	31.82	0.00
2557 Q4	35.90	3.14	3.10	29.98	0.00
2558 Q1	40.84	2.96	2.92	29.40	0.00
2558 Q2	36.15	3.06	3.02	23.77	0.00
2558 Q3	51.73	3.28	3.22	23.72	0.00
2558 Q4	38.14	3.85	3.81	24.22	0.00
2559 Q1	39.50	3.51	3.47	27.69	0.00
2559 Q2	37.80	3.87	3.84	21.22	0.00

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
AOT ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2559 Q3	32.98	3.48	3.45	20.15	0
2559 Q4	39.4	4.22	4.18	23.25	4256.37
2560 Q1	43.33	3.5	3.47	27.27	2135
2560 Q2	38.97	3.97	3.94	20.55	1487.7
2560 Q3	26.22	3.46	3.42	20.98	901.22
2560 Q4	41.56	4.33	4.29	22.79	582.85
2561 Q1	43.79	3.59	3.55	24.19	694.89
2562 Q2	42.5	3.84	3.8	19.6	679.71
2562 Q3	34.79	3.32	3.29	20.39	1146.41
2562 Q4	40.44	4.39	4.35	23.57	726.23
2563 Q1	43.9	3.71	3.67	24.45	878.56
2563 Q2	37.86	4.06	4.03	20.32	881.2
2563 Q3	33.09	3.09	3.05	21.62	1266.52
2563 Q4	42.95	3.76	3.72	24.29	847.31

ตารางภาคผนวกที่ 2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) BTS
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2554 Q1	-3.22	1.72	0.66	22.33	51.52
2554 Q2	9.03	1.66	0.72	35.46	71.40
2554 Q3	55.19	1.14	0.32	29.22	35.05
2554 Q4	16.66	1.03	0.31	38.38	63.59
2555 Q1	25.49	0.94	0.29	38.90	120.83
2555 Q2	14.59	1.00	0.34	47.63	121.91
2555 Q3	29.50	0.82	0.19	31.14	82.60
2555 Q4	42.19	1.36	0.58	37.56	103.83
2556 Q1	-28.41	5.79	0.61	67.07	246.70
2556 Q2	446.13	5.94	5.36	96.21	228.69
2556 Q3	43.78	3.80	3.36	71.08	226.88
2556 Q4	25.13	4.69	4.29	91.94	310.46
2557 Q1	26.31	4.31	3.87	45.43	202.59
2557 Q2	36.50	4.20	3.78	70.07	191.86
2557 Q3	36.06	4.88	4.31	68.00	238.38
2557 Q4	55.39	4.74	4.11	86.01	218.13
2558 Q1	54.33	3.83	2.64	68.18	274.29
2558 Q2	61.05	2.40	1.98	74.80	262.94
2558 Q3	32.34	1.91	1.48	78.52	282.54
2558 Q4	42.93	1.16	0.95	113.19	260.93
2559 Q1	6.37	0.83	0.69	80.75	477.13
2559 Q2	34.34	0.86	0.73	85.96	270.60

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
BTS ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2559 Q3	31.03	0.58	0.41	61.76	213.61
2559 Q4	24.04	1.58	1.41	79.72	996.92
2560 Q1	15.42	1.43	1.29	79.09	315.38
2560 Q2	13.59	1.39	1.29	72.07	158.22
2560 Q3	27.64	0.91	0.81	58.01	136.12
2560 Q4	19.31	1.13	1.02	45.90	400.18
2561 Q1	50.72	0.93	0.86	61.49	164.61
2562 Q2	15.39	0.95	0.57	88.51	148.52
2562 Q3	5.24	0.88	0.77	31.74	94.35
2562 Q4	7.48	0.58	0.48	21.79	70.94
2563 Q1	7.78	0.51	0.39	23.59	63.92
2563 Q2	11.33	1.05	0.92	53.37	44.14
2563 Q3	12.78	0.65	0.48	31.47	73.31
2563 Q4	23.70	0.66	0.43	32.69	99.89
2564 Q1	55.51	0.68	0.48	68.80	107.59

ตารางภาคผนวกที่ 3: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2554 Q1	14.86	3.63	2.42	4.78	10.41
2554 Q2	49.04	5.81	4.88	5.96	16.45
2554 Q3	26.91	4.50	4.36	8.14	7.57
2554 Q4	1.18	5.75	4.30	9.41	6.03
2555 Q1	-5.08	4.29	2.90	10.05	5.99
2555 Q2	1.41	5.01	3.06	17.10	14.14
2555 Q3	26.59	6.54	5.28	17.58	2.26
2555 Q4	-5.49	2.63	1.89	17.83	3.10
2556 Q1	31.24	1.59	1.37	19.74	5.21
2556 Q2	14.05	2.73	1.30	26.11	12.35
2556 Q3	1.81	6.18	3.77	55.96	1.37
2556 Q4	6.34	5.05	4.11	60.89	1.78
2557 Q1	12.26	3.46	2.61	17.99	5.17
2557 Q2	-4.73	2.83	1.97	24.09	7.98
2557 Q3	-12.91	1.50	1.21	47.22	10.40
2557 Q4	-1.64	0.93	0.67	55.38	10.01
2558 Q1	-34.20	0.11	0.08	17.97	15.07
2558 Q2	-42.61	0.47	0.41	23.75	7.65
2558 Q3	-14.19	0.58	0.43	20.99	12.17
2558 Q4	-137.98	0.17	0.11	23.95	13.41
2559 Q1	-145.24	0.25	0.19	17.48	15.52
2559 Q2	-50.74	1.66	1.37	16.53	10.20

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) PSL
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2559 Q3	-92.07	1.55	1.31	18.86	9.39
2559 Q4	-11.22	2.53	2.32	18.84	10.02
2560 Q1	-5.62	0.66	0.54	14.04	9.10
2560 Q2	-0.48	2.65	2.43	13.64	12.74
2560 Q3	-16.62	1.39	1.30	14.71	13.17
2560 Q4	9.25	1.69	1.53	14.04	9.90
2561 Q1	9.86	0.41	0.37	16.14	13.74
2562 Q2	7.67	0.62	0.57	15.01	14.97
2562 Q3	8.04	0.55	0.49	15.84	13.90
2562 Q4	11.08	1.00	0.91	16.56	12.70
2563 Q1	-8.77	0.77	0.70	15.23	12.94
2563 Q2	-13.87	0.42	0.35	14.93	15.17
2563 Q3	-2.80	0.38	0.34	14.67	14.12
2563 Q4	2.26	0.36	0.29	19.20	13.26
2564 Q1	-11.05	0.27	0.19	19.15	15.41

ตารางภาคผนวกที่ 4: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL ตั้งแต่
ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2554 Q1	-20.33	0.95	0.76	37.96	69.97
2554 Q2	-13.67	0.93	0.77	35.79	68.98
2554 Q3	22.64	1.62	1.47	55.85	75.66
2554 Q4	-12.07	1.08	1.01	62.20	74.60
2555 Q1	-15.44	0.99	0.91	64.67	80.27
2555 Q2	0.15	0.97	0.90	62.51	83.34
2555 Q3	-6.05	0.98	0.91	76.22	97.21
2555 Q4	-38.07	0.90	0.79	72.62	95.64
2556 Q1	-11.85	0.81	0.71	72.15	96.58
2556 Q2	-4.13	0.80	0.71	73.57	92.55
2556 Q3	-6.40	0.76	0.67	70.23	93.72
2556 Q4	-27.04	0.74	0.66	61.70	92.99
2557 Q1	-4.53	0.67	0.59	59.12	85.22
2557 Q2	8.40	0.73	0.64	53.57	80.41
2557 Q3	1.87	0.75	0.66	58.79	91.50
2557 Q4	5.29	0.75	0.68	57.80	93.33
2558 Q1	6.07	0.78	0.72	58.85	91.75
2558 Q2	1.84	0.77	0.72	60.29	91.29
2558 Q3	-1.13	0.79	0.74	65.22	95.29
2558 Q4	8.42	0.73	0.68	61.34	92.71
2559 Q1	-9.14	0.68	0.64	57.16	90.52
2559 Q2	-6.95	0.70	0.65	63.31	93.60

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) RCL
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2559 Q3	-17.95	0.57	0.52	63.82	88.83
2559 Q4	-18.68	0.55	0.50	67.34	95.09
2560 Q1	-10.12	0.53	0.50	65.91	92.98
2560 Q2	5.85	0.57	0.53	68.21	97.71
2560 Q3	8.24	0.66	0.62	66.07	96.29
2560 Q4	13.09	0.71	0.66	69.53	105.33
2561 Q1	-6.74	0.68	0.62	66.98	102.49
2562 Q2	-1.52	0.69	0.64	69.29	106.57
2562 Q3	-3.05	0.72	0.65	71.70	103.44
2562 Q4	-0.89	0.74	0.68	78.42	107.33
2563 Q1	-0.67	0.76	0.69	68.59	89.32
2563 Q2	0.27	0.75	0.69	57.78	82.22
2563 Q3	-7.56	0.64	0.59	51.84	77.33
2563 Q4	-4.19	0.65	0.60	55.53	79.30
2564 Q1	0.30	0.66	0.60	59.80	78.96

ตารางภาคผนวกที่ 5: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI ตั้งแต่วันที่
ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2554 Q1	1.22	0.98	0.66	32.54	20.81
2554 Q2	-17.26	0.90	0.57	28.37	18.79
2554 Q3	4.91	0.86	0.51	29.34	16.30
2554 Q4	-11.46	0.84	0.48	32.18	15.72
2555 Q1	6.73	0.90	0.52	31.37	18.75
2555 Q2	-3.01	0.92	0.47	28.65	19.26
2555 Q3	3.56	0.88	0.45	30.77	17.64
2555 Q4	4.19	0.87	0.45	28.26	13.11
2556 Q1	14.52	0.86	0.44	28.82	15.19
2556 Q2	-17.41	1.00	0.60	27.58	15.58
2556 Q3	-12.04	0.97	0.59	30.78	14.51
2556 Q4	-10.40	0.71	0.31	25.98	11.62
2557 Q1	-5.24	0.71	0.30	28.36	13.70
2557 Q2	-17.63	0.62	0.25	26.31	12.06
2557 Q3	2.36	0.68	0.32	28.64	12.64
2557 Q4	-12.44	0.63	0.35	25.51	12.02
2558 Q1	8.81	0.75	0.34	26.78	12.54
2558 Q2	-30.44	0.72	0.34	23.03	10.51
2558 Q3	-22.28	0.77	0.40	24.07	11.63
2558 Q4	9.89	0.73	0.34	24.36	11.03
2559 Q1	11.96	0.79	0.39	25.85	10.59
2559 Q2	-7.06	0.72	0.29	22.44	12.09

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) THAI
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2559 Q3	-3.60	0.68	0.28	23.21	11.74
2559 Q4	-3.24	0.68	0.27	22.57	11.92
2560 Q1	6.36	0.70	0.30	25.70	11.98
2560 Q2	-12.17	0.70	0.34	21.11	12.53
2560 Q3	-3.93	0.65	0.32	23.21	11.68
2560 Q4	3.44	0.49	0.26	21.21	12.19
2561 Q1	5.12	0.61	0.34	25.10	13.48
2562 Q2	-6.53	0.57	0.29	20.72	12.83
2562 Q3	-7.68	0.60	0.30	22.66	12.57
2562 Q4	-14.80	0.56	0.15	10.90	8.65
2563 Q1	0.91	0.59	0.29	24.39	20.84
2563 Q2	-16.16	0.58	0.29	22.40	20.36
2563 Q3	-10.38	0.56	0.28	22.48	38.06
2563 Q4	-1.97	0.59	0.37	9.29	5.24
2564 Q1	-59.25	0.41	0.35	24.41	41.49

ตารางภาคผนวกที่ 6: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
TSTE ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2554 Q1	8.05	0.99	0.39	34.96	6.48
2554 Q2	8.71	0.98	0.31	32.08	6.39
2554 Q3	7.04	1.01	0.35	40.71	13.53
2554 Q4	1.27	0.96	0.34	41.78	16.11
2555 Q1	10.37	1.02	0.38	41.67	13.88
2555 Q2	10.67	0.93	0.41	37.53	9.36
2555 Q3	1.49	0.99	0.32	35.39	21.29
2555 Q4	-11.44	1.09	0.28	35.00	31.25
2556 Q1	6.80	1.16	0.34	42.27	18.95
2556 Q2	-0.91	1.12	0.46	58.53	14.64
2556 Q3	1.62	1.21	0.50	45.17	26.54
2556 Q4	3.10	1.18	0.43	36.04	36.84
2557 Q1	12.14	1.00	0.49	45.20	16.42
2557 Q2	16.91	0.96	0.40	71.42	20.48
2557 Q3	16.49	1.16	0.45	57.38	48.82
2557 Q4	16.61	1.20	0.50	47.71	32.82
2558 Q1	12.54	1.08	0.30	47.99	88.09
2558 Q2	12.97	1.07	0.32	52.68	20.62
2558 Q3	9.56	1.09	0.33	52.35	87.96
2558 Q4	4.85	0.99	0.32	47.19	35.51
2559 Q1	9.59	1.01	0.37	45.66	79.79
2559 Q2	4.91	1.05	0.33	44.13	20.48

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 6 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
TSTE ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2559 Q3	5.13	1.03	0.38	48.63	55.07
2559 Q4	5.99	1.06	0.37	47.43	68.72
2560 Q1	12.39	1.09	0.43	50.01	23.82
2560 Q2	5.23	1.06	0.31	47.84	43.10
2560 Q3	9.98	1.06	0.36	44.91	28.77
2560 Q4	4.13	1.10	0.30	45.10	101.40
2561 Q1	14.22	1.12	0.38	49.04	37.61
2562 Q2	13.79	1.15	0.40	48.76	72.01
2562 Q3	12.33	1.22	0.37	47.00	28.05
2562 Q4	0.31	1.12	0.31	56.05	67.97
2563 Q1	5.49	1.10	0.31	60.82	52.33
2563 Q2	9.76	1.12	0.35	65.14	59.19
2563 Q3	10.40	1.17	0.44	57.50	35.04
2563 Q4	4.82	1.24	0.50	39.53	30.16
2564 Q1	8.92	1.32	0.62	40.95	36.40

ตารางภาคผนวกที่ 7: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

TTA ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2554 Q1	-4.81	1.84	1.27	38.83	29.91
2554 Q2	6.78	1.83	1.30	66.35	26.35
2554 Q3	-2.10	1.81	1.20	47.57	24.29
2554 Q4	-17.15	2.06	1.44	49.15	24.37
2555 Q1	-7.19	2.04	1.46	50.99	30.17
2555 Q2	-46.92	1.99	1.50	68.85	25.89
2555 Q3	-31.27	1.43	1.06	70.67	30.44
2555 Q4	-3.02	1.20	0.84	52.76	29.52
2556 Q1	-8.43	1.50	1.18	56.18	25.87
2556 Q2	-5.70	1.88	1.49	77.30	26.99
2556 Q3	-69.40	2.19	1.82	81.20	32.22
2556 Q4	7.95	2.41	2.04	63.98	30.04
2557 Q1	5.13	2.50	2.11	62.02	24.77
2557 Q2	8.06	2.42	2.02	70.74	25.98
2557 Q3	8.33	1.76	1.48	80.83	29.02
2557 Q4	3.34	1.70	1.50	86.02	36.51
2558 Q1	-10.96	2.48	1.60	5.46	4.18
2558 Q2	5.79	2.35	1.48	7.84	2.16
2558 Q3	10.38	2.66	1.59	6.19	3.52
2558 Q4	-317.27	1.91	1.25	46.63	18.89
2559 Q1	-6.81	1.60	1.11	4.99	3.42
2559 Q2	2.76	1.32	1.21	50.96	10.76

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 7 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)
TTA ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2559 Q3	3.64	1.36	0.96	8.63	4.07
2559 Q4	-3.41	2.04	1.84	54.32	16.48
2560 Q1	3.02	2.06	1.82	45.03	13.69
2560 Q2	7.80	3.06	1.88	59.81	14.29
2560 Q3	0.80	1.71	1.04	6.25	3.78
2560 Q4	7.62	1.75	1.06	54.63	19.03
2561 Q1	-2.30	2.01	1.35	46.55	15.52
2562 Q2	-0.37	2.14	1.74	37.98	15.33
2562 Q3	3.24	2.39	1.21	4.97	4.25
2562 Q4	-5.43	2.44	1.48	5.22	6.11
2563 Q1	-4.38	2.37	1.87	37.50	17.88
2563 Q2	-6.95	2.55	2.03	67.78	27.15
2563 Q3	14.02	3.08	2.30	35.77	15.83
2563 Q4	1.97	3.15	2.48	33.79	17.21
2564 Q1	-17.34	1.90	1.37	63.80	32.97

ตารางภาคผนวกที่ 8: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA ตั้งแต่
ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2554 Q1	-13.35	0.04	0.02	6.25	46.60
2554 Q2	-20.83	0.06	0.03	12.18	41.85
2554 Q3	-16.41	0.05	0.01	2.87	34.98
2554 Q4	-31.93	0.01	0.01	8.56	34.46
2555 Q1	14.52	0.02	0.01	6.13	76.12
2555 Q2	-48.48	0.03	0.01	11.54	79.50
2555 Q3	27.74	0.04	0.01	2.05	76.62
2555 Q4	4.84	0.02	0.01	5.10	76.84
2556 Q1	-28.97	0.02	0.01	5.94	116.56
2556 Q2	23.47	0.02	0.01	3.26	128.81
2556 Q3	-6.96	0.05	0.02	2.01	132.83
2556 Q4	-9.32	0.09	0.06	9.35	118.26
2557 Q1	-13.50	0.09	0.06	6.10	124.25
2557 Q2	-0.98	0.04	0.02	4.25	135.63
2557 Q3	-1.16	0.06	0.03	3.79	164.17
2557 Q4	1.82	0.13	0.02	11.53	161.81
2558 Q1	-12.58	0.12	0.02	6.06	171.03
2558 Q2	-4.04	0.18	0.03	5.30	184.26
2558 Q3	8.29	0.19	0.04	5.56	200.66
2558 Q4	-13.97	0.10	0.02	5.80	193.66
2559 Q1	-48.64	0.08	0.01	3.77	211.60
2559 Q2	-26.34	0.16	0.03	3.38	216.51

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 8 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) JUTHA
ตั้งแต่ไตรมาสแรกของ ปี พ.ศ. 2554 – ไตรมาสที่ 1 ของปี 2564

Ratio	NPM	CR	QR	AAR	AAP
2559 Q3	-39.11	0.11	0.03	5.16	234.45
2559 Q4	-10.58	0.11	0.02	4.81	229.23
2560 Q1	-42.10	0.06	0.01	4.04	247.24
2560 Q2	-39.06	0.10	0.02	5.01	249.27
2560 Q3	-30.16	0.17	0.02	5.49	259.14
2560 Q4	-138.65	0.09	0.01	5.83	255.24
2561 Q1	-64.01	0.12	0.04	4.88	264.17
2562 Q2	7.48	0.11	0.04	5.86	312.09
2562 Q3	-14.81	0.13	0.04	6.56	309.82
2562 Q4	-14.36	0.13	0.05	6.64	309.02
2563 Q1	-78.14	0.12	0.04	4.52	312.51
2563 Q2	-70.81	0.07	0.03	6.48	335.67
2563 Q3	-14.83	0.11	0.04	5.80	331.34
2563 Q4	34.43	0.10	0.04	6.81	314.79
2564 Q1	-18.01	0.18	0.10	8.62	309.79

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล บุญยกร แพ่งสวัสดิ์

อีเมล Boonyakorn.psw@gmail.com

ประวัติการศึกษา จบการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยรังสิต

