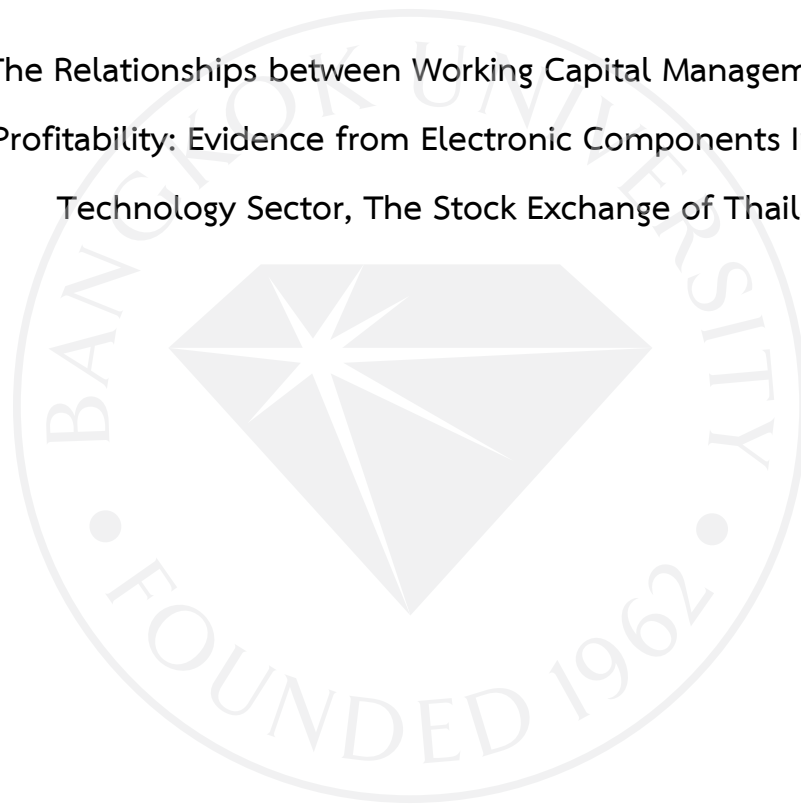


ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร
หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationships between Working Capital Management and
Profitability: Evidence from Electronic Components Industry,
Technology Sector, The Stock Exchange of Thailand



ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร
หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationships between Working Capital Management and Profitability: Evidence
from Electronic Components Industry, Technology Sector,
The Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร
หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย จุติยา เอี่ยมสอาด

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.พีสร เพ็ญเกษม

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร.ธนภุต วงศ์มหาเศรษฐ์

ฐิติยา เอี่ยมสอาด. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, กุมภาพันธ์ 2565, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากหมวด
ธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (81 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับ
ความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรม
เทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตรา
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สิน
(Debt Ratio) การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) ขนาดบริษัท (Firm Size) และวงจรรเงิน
สด (CCC) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2554 ถึงไตรมาสที่ 2 ของปี
พ.ศ.2564 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 9 บริษัท โดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา
(Descriptive Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบ
ความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) กับ วงจรรเงินสด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สิน และอัตราการเติบโตของยอดขาย โดยวงจรรเงินสดและขนาดของ
บริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับ
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สะท้อนให้เห็นว่า บริษัทควรบริหารจัดการการเงินทุน
หมุนเวียนเพื่อให้มีสภาพคล่องที่ดีจะนำไปสู่การเพิ่มความสามารถในการทำกำไร

คำสำคัญ: การบริหารเงินทุนหมุนเวียน, ความสามารถในการทำกำไร, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,
กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี, หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Iumsaart, T. Master of Business Administration, February 2022, Graduate School, Bangkok University.

The Relationships between Working Capital Management and Profitability: Evidence from Electronic Components Industry, Technology Sector, The Stock Exchange of Thailand (81 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

This study investigate the relationships between working capital management and profitability: evidence from electronic components industry, technology sector, The Stock Exchange of Thailand. This study analyzed financial ratio data such as Return on Assets (ROA), Current Ratio, Debt Ratio, Sales Growth, Firm Size, and Cash Cycle (CCC). The data is retrieved on quarterly data from the first quarter of 2011 to the second quarter of 2021. For methodology, descriptive statistics analysis and multiple regression analysis. The evidence shows that the relationship between the return on assets (ROA) and the cash cycle, firm size, current ratio, debt ratio, and sales growth. The cash cycle and company size were significantly positively correlated. While the debt ratio has a negative correlation with the return on assets (ROA) ratio, reflecting that. The company should manage working capital management to have good liquidity leading to increased profitability.

Keywords: Working Capital Management, Profitability, Stock Exchange of Thailand, Technology Industry, Electronic Components Business Category

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยฉบับนี้ ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาสละเวลาให้คำปรึกษา แนะนำแนวทางที่ถูกต้องตลอดจนตรวจทาน แก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ เพื่อให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ให้คำปรึกษา และข้อเสนอแนะ อันเป็นประโยชน์ต่อการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ให้ถูกต้องสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ทำยนี้ขอขอบพระคุณ บิดา มารดา และครอบครัวที่สนับสนุนด้านการศึกษาเป็นอย่างดีและเป็นกำลังใจมาตลอด รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องทุกท่านที่ให้การสนับสนุน ส่งเสริมตลอดตั้งแต่เริ่มต้นจนทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ฐิติยา เอี่ยมสอาด

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ขอบเขตการศึกษา	3
1.4 นิยามศัพท์เฉพาะ	3
1.5 ประโยชน์ทางการศึกษา	4
บทที่ 2 การทบทวนวรรณกรรมและสมมติฐาน	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	5
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องและสมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา	7
2.3 กรอบแนวคิดในการศึกษา	14
บทที่ 3 วิธีการศึกษา	
3.1 บริษัทที่ใช้ในการศึกษา	22
3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	23
3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model)	23
3.4 วิธีการทางสถิติที่ใช้วิเคราะห์การศึกษา	24
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	26
4.2 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	36
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	48
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	49

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 (ต่อ) สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	53
บรรณานุกรม	54
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	61
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	71
ประวัติผู้เขียน	81



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 2.1: ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	15
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา	22
ตารางที่ 3.2: สรุปตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	23
ตารางที่ 4.1: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ CCET กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	26
ตารางที่ 4.2: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ DELTA กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	27
ตารางที่ 4.3: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ HANA กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	28
ตารางที่ 4.4: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ KCE กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	29
ตารางที่ 4.5: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ METCO กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	30
ตารางที่ 4.6: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ NEX กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	31
ตารางที่ 4.7: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ SMT กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	32
ตารางที่ 4.8: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ SVI กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	33
ตารางที่ 4.9: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ TEAM กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	34
ตารางที่ 4.10: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ CCET กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	36
ตารางที่ 4.11: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ DELTA กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	37
ตารางที่ 4.12: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ HANA กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	38
ตารางที่ 4.13: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ KCE กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	39
ตารางที่ 4.14: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ METCO กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	40
ตารางที่ 4.15: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ NEX กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	42
ตารางที่ 4.16: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ SMT กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	43

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.17: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ SVI กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	44
ตารางที่ 4.18: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ TEAM กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	45
ตารางที่ 4.19: สรุปผลวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	47
ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐาน	48



สารบัญภาพ

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการศึกษา

หน้า

14



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหา

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ของปี พ.ศ. 2564 ปรับตัวลงร้อยละ 0.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ของปี พ.ศ. 2564 เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น การลงทุนของภาคเอกชนรวมทั้งภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางลบ กลุ่มธุรกิจส่งออก การลงทุนภาคเอกชน และการใช้จ่ายในภาครัฐเพิ่มขึ้น สาขาการผลิตอุตสาหกรรม สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร สาขาการก่อสร้าง และสาขาการขนส่ง สถานที่เก็บสินค้าปรับตัวลดลง ขณะที่สาขาการขนส่ง การขายปลีก รวมถึงการซ่อมแซมฯ และสาขาเกษตรกรรมมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2564)

ตลาดทุนในประเทศไทยเริ่มจากการดำเนินการแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) ในการส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตประชาชน ต่อมาเริ่มดำเนินการแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ให้เริ่มตั้งตลาดหลักทรัพย์ในไทยโดยเน้นระดมเงินทุนเพื่ออุตสาหกรรมในประเทศ แบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) เป็นองค์กรเอกชน ต่อมาเปลี่ยนเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand" เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (2564) รายงานดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET Index มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบไตรมาสก่อนหน้า ในไตรมาสที่ 3 ของปี พ.ศ. 2564 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีความเคลื่อนไหวที่ผันผวน โดยในช่วงต้นไตรมาสดัชนีราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สาเหตุเกิดจากนักลงทุนที่มีความวิตกกังวลในสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 สายพันธุ์เดลต้าภายในประเทศที่มีความรุนแรงมากขึ้น ส่งผลให้มีการดำเนินมาตรการเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโรคที่เข้มงวดมากขึ้นก่อให้เกิดการปรับลดวงเงินภายใต้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวดเร็วกว่าการประเมินของตลาด และการผิวน้ำชำระหนี้ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีน ถัดมาช่วงกลางไตรมาส ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ภายในประเทศที่เริ่มปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น การเพิ่มขึ้นของจำนวนประชากรที่ได้รับ

วัคซีน การผ่อนคลาย มาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 และการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก จากข้อมูลสถิติ ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2564 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีบัญชีที่เปิดเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของไทยมากถึง 5,144,707 บัญชีเพิ่มขึ้นกว่า 1,630,710 บัญชีเมื่อเทียบกับจากสิ้นปี 2563 ที่ผ่านมา ซึ่งคิดเป็น 146% และมีแนวโน้มที่จะมีนักลงทุนรายใหม่สูงขึ้นเรื่อย ๆ จากตัวเลข ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2564 ที่มี 2,129,035 ราย เพิ่มขึ้นกว่า 622,967 รายเมื่อเทียบกับจากสิ้นปี 2563 ที่ผ่านมา ซึ่งคิดเป็น 141% (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) โดยมีแรงจูงใจในรูปแบบผลตอบแทนหลากหลายและสูงกว่าการออมเงินฝากในธนาคารแต่นักลงทุนต้องรับภาระความเสี่ยงที่สูงขึ้นจนอาจทำให้ประสบกับภาวะขาดทุนหากมีการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ที่นักลงทุนศึกษาไม่ครอบคลุมเพียงพอ

พฤติกรรมของผู้คนที่เปลี่ยนแปลงไปเพราะสถานการณ์โรคระบาดจนเข้าสู่ยุคชีวิตวิถีใหม่ (New Normal) ด้วยการเว้นระยะห่าง (Social Distancing) นำมาสู่การทำงานที่บ้าน (Work From Home) การเรียนการสอนแบบออนไลน์ (Online Learning) หรือการทำธุรกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (Online Business) (ทงนงศักดิ์ แสงสว่างวัฒนะ, ณิชนันท์ ศิริไสยาสน์ และโชติ บดีรัฐ, 2563) ทำให้ผู้คนเริ่มมองหาสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่รองรับความต้องการเพื่อใช้ในการทำงานต่าง ๆ เพิ่มขึ้น การลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจึงเป็นเรื่องน่าสนใจเนื่องจากสามารถเติบโตได้ภายใต้สถานการณ์ผันผวนของเศรษฐกิจ ยิ่งเทคโนโลยีพัฒนาอย่างรวดเร็วและมีประโยชน์ต่อชีวิตประจำวันมากขึ้นเท่าใดยิ่งเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของกลุ่มนี้ได้ดีมากยิ่งขึ้นในอนาคต การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจึงแบ่งได้ดังนี้ กลุ่มที่ 1 ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) ได้แก่ ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้าหรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มที่ 2 เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication Technology) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) ด้วยความผันผวนของเศรษฐกิจในปัจจุบันส่งผลกระทบต่อทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ธุรกิจที่มีสภาพคล่องทางการเงินมากยังมีความได้เปรียบในการทำกำไรที่สูงขึ้นเพราะมีความยืดหยุ่นทางการเงิน มีอำนาจการต่อรองทางการค้าและความสามารถในการกู้ยืมสินเชื่อเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นต่อสถาบันทางการเงิน (Feng, Lu & Wang, 2016) โดยวิธีการบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องทางการเงินมีหลายวิธี ได้แก่ การจัดทำประมาณการกระแสเงินสด การบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด การจัดวงเงินสำหรับเงินทุนหมุนเวียนให้เพียงพอเมื่อยอดขายเติบโต การเตรียมความพร้อมในการจัดหาแหล่งเงินทุน และการเตรียมเงินสำรองด้านสภาพคล่องทางการเงิน (จิรพร สุเมธีประสิทธิ์, มัทธนา พิพิธเนาวรัตน์ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, 2556) ผลจากการศึกษางานวิจัยค้นพบว่า

การบริหารเงินทุนหมุนเวียนสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น (Şamiloğlu & Akgün, 2016; Enow & Brijlal, 2014; Rahman & Ahmed, 2021; Muhammad, Jan & Ullah, 2012 และ Phuong & Mohanlingam, 2018) ซึ่งมีองค์ความรู้ของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและเป็นแนวทางการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัท

ดังที่กล่าวมาข้างต้น หากบริษัทมีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนแบบมีประสิทธิภาพมาปรับใช้และอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมนั้น ๆ จะทำให้บริษัทเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรที่สอดคล้องกับสภาพคล่องกับความเสี่ยงที่คาดการณ์ได้และเมื่อบริษัทมีผลการดำเนินงานเติบโตสูงขึ้นจะส่งผลแก่ความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนำข้อมูลไปประยุกต์ใช้ในการวางแผนลงทุน

1.3 ขอบเขตการศึกษา

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 9 บริษัท โดยเลือกใช้วิธีแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) คือเลือกศึกษาตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีระหว่าง ไตรมาส 1 ปี 2011 ถึง ไตรมาส 2 ปี 2021 รวมทั้งสิ้น 42 ไตรมาส ศึกษาโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รวบรวมจากฐานข้อมูล SETSMART ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.4.1 การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Investment Policy: WCM) หมายถึง การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่อง ความเสี่ยงของบริษัท

1.4.2 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท (Firm Profitability) หมายถึง การประเมินผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

1.4.3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง แหล่งรวมการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนรวมถึงการพัฒนาระบบที่จำเป็นเพื่อให้การซื้อขายเป็นไปได้อย่างสะดวกหรือการดำเนินธุรกิจใดๆที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน

1.4.4 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง การนำตัวเลขในงบการเงินมาเปรียบเทียบเพื่อแสดงเป็นสัดส่วนหรืออัตราร้อยละเพื่อเปรียบเทียบและแสดงผลการดำเนินงานของบริษัท

1.4.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) หมายถึง สัดส่วนระหว่างกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม

1.4.6 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน

1.4.7 อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) หมายถึง อัตราส่วนระหว่างหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม

1.4.8 การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) หมายถึง การเติบโตของบริษัทโดยเปรียบเทียบสัดส่วนจากปีต่อปี

1.4.9 ขนาดของบริษัท (Firm Size) หมายถึง ขนาดเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัท

1.4.10 วงจรเงินสด (Cash Cycle) หมายถึง ระยะเวลาที่บริษัทจะได้รับเงินสดจากการดำเนินงาน

1.5 ประโยชน์ทางการศึกษา

1.5.1 ทำให้ทราบข้อมูล วิเคราะห์และประเมินประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนเพื่อตัดสินใจในการลงทุน

1.5.2 ทำให้ทราบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร

1.5.3 ทำให้ผู้บริหารทราบถึงความสำคัญของการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไร

บทที่ 2

การทบทวนวรรณกรรมและสมมติฐาน

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยผู้ศึกษาได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรที่ศึกษา ดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องและสมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา

2.3 กรอบแนวคิดในการศึกษา

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Investment Policy: WCM) ที่มีความสำคัญกับทุกอุตสาหกรรม (Ganesan, 2007) การศึกษาที่วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ให้หลักฐานว่าการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร (Gonçalves, Gaio & Robles, 2018; Aktas, Croci & Petmezas, 2015 และ Enqvist, Graham & Nikkinen, 2014) และเป็น การสะท้อนถึงสภาพคล่องซึ่งทำให้เห็นถึงความสามารถในการจัดการของกิจการ (Mansoori & Muhammad, 2012 และ Ponsian, Chrispina, Tago & Mkiibi, 2014) ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 2 รูปแบบ (Tuffour & Boateng, 2017 และ Bolek, 2013)

2.1.1 แบบคงที่ (Statically) เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน สามารถวัดจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) (Alavinasab & Davoudi, 2013) ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง เช่น 3 เดือน 6 เดือน หรือ 1 ปี เป็นต้น หากอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มจะลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกิจการ สะท้อนให้เห็นถึงการชำระหนี้ระยะสั้น และการลงทุนที่ไม่จำเป็นในเงินทุนหมุนเวียน (Paramasivan & Subramanian, 2012)

2.1.2 แบบไดนามิก (Dynamically) เป็นการบริหารองค์ประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน ประกอบด้วย เงินสด (Cash) ลูกหนี้การค้า (Debtor) สินค้าคงเหลือ (Inventory) และเจ้าหนี้การค้า (Payable) โดยพิจารณาว่ากิจการมีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติหรือไม่ และมีการหมุนเวียนเงินสดได้ทันเวลาในการ ชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าหรือไม่ (Hassan, 2017)

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท (Firm Profitability) คือ ความสามารถในการลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนจากการใช้งาน (Horward & Upton, 1953) แบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

2.1.3 มูลค่าทางบัญชี (การวัดตามบัญชี) เป็นเครื่องบ่งชี้การทำกำไรของบริษัทในอดีต เช่น

2.1.3.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) (Aggarwal & Chaudhary, 2015; Gorondutse, Ali, Abubakar & Naalah, 2017; Alavinasab & Davoudi, 2013; Nguyen Thi Phuong & Mohanlingam, 2018; Şamiloğlu & Akgün, 2016; Mansoori & Mahammad, 2012 และ Braimah, Mu, Quaye & Ibrahim, 2021)

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

2.1.3.2 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Invested Capital: ROIC) (Aggarwal & Chaudhary, 2015; Claudiu & Sorin, 2017; Rahman & Ahmed, 2021 และ Enqvist, Graham & Nikkinen, 2014)

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{เงินลงทุน}} \times 100 (100\%)$$

2.1.3.3 กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน (Gross Operating Profit: GOP) (Deloof, 2003; Husain & Alnefae, 2016 และ Singhania, Sharma & Yagnesh Rohit, 2014)

$$\text{กำไรขั้นต้นจากการดำเนินการ} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขาย}} = 100 (\%)$$

2.1.3.4 กำไรจากการดำเนินงานสุทธิ (Net Operating Profit: NOP) (Gorondutse, et al., 2017)

$$\text{กำไรจากการดำเนินงานสุทธิ} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{รายได้จากการขาย}} \times 100 (\%)$$

2.1.3.5 อัตรากำไร (Net Profit Margin: NPM) (Banchuenvijit, 2017 และ Rahman & Ahmed, 2021) ซึ่ง NPM, NOP และ GOP เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย ส่วน ROA, ROIC และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) (Rahman & Ahmed, 2021 และ Gorondutse, et al., 2017) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับเงินลงทุน

$$\text{อัตรากำไรสุทธิสุทธิ (NPM) (\%)} = \text{กำไรสุทธิ} \times \frac{100}{\text{รายได้รวม}}$$

2.1.4 มูลค่าทางตลาด (การวัดฐานการตลาด) เป็นตัวบ่งชี้ที่เปิดเผยความคาดหวังระยะยาวในอนาคตของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการทำกำไร เช่น Tobin's Q (Altaf & Shah, 2017 และ Gachira, Chiwanza, Nkomo & Chikore, 2014)

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์}}{\text{มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์รวม}}$$

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องและสมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา

วัฏจักรของเงินสด หรือ วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle: CCC) คือ ระยะเวลาในการหมุนเวียนเงินสดตั้งแต่การชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ การลงทุนในวัตถุดิบ การได้รับเงินสดจากลูกหนี้ซึ่งเริ่มตั้งแต่วันที่ขายเงินสดในการลงทุน (Atseye, Ugwu & Takon, 2015) และ Gitman (1974) ได้พัฒนาแนวคิด CCC ซึ่งนำการวิเคราะห์การดำเนินงานเข้ามาสร้างแบบจำลองประเมินสภาพคล่องของบริษัทโดยดูจากช่วงเวลาในการดำเนินงาน กระแสเงินสดไหลออกและไหลเข้า ระยะเวลาชำระเงินจากการขายสินค้าโดยใช้การวัดแบบไดนามิก (Dynamic Measure) มีการออกแบบสำหรับวัดประสิทธิภาพของการจัดการห่วงโซ่อุปทานทางการเงิน เพื่อการตัดสินใจในการบริหารลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และเจ้าหนี้การค้า (GrosseRuyken, Wagner & Jonke, 2011) หากระยะเวลาในการหมุนเวียนเงินสดสั้นจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกิจการ จึงตั้งสมมติฐานที่ 1 ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 H₁: วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีผลกระทบเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

Braimah, et al. (2021) ได้ศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กและกลาง (SMEs) ในบริบทของเศรษฐกิจกำลังพัฒนา ประเทศกานา ใช้กลุ่มตัวอย่าง 366 บริษัท ปี 2550-2559 พบว่า วงจรเงินสด แสดงความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาชี้ให้เห็นถึงความจำเป็นที่บริษัทต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อเพิ่มผลกำไรสูงสุด

Wichitsathian & Pestonji (2019) ศึกษาผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าตลาดของบริษัท การศึกษานี้แบ่งการจัดการเงินทุนหมุนเวียนออกเป็น 2 มิติ คือ การจัดการเงินทุนหมุนเวียนคงที่ และการจัดการเงินทุนหมุนเวียนแบบไดนามิก โดยใช้บริษัทจดทะเบียน 381 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลทศวรรษที่มีระหว่างปี 2556 ถึง 2560 ผลวิจัยพบว่าความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นเมื่อมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่สูงและมีวงจรการแปลงเงินสดในระยะสั้น

Riaz, Iqbal & Khan (2019) ศึกษาผลกระทบของวงจรเงินสดและการจัดการเงินทุนต่อการทำกำไรของ KMI-30 INDEX รวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีของบริษัทข้อมูลของบริษัท 30 แห่งที่อยู่ในดัชนี KMI-30 ถูกรวบรวมในช่วงปี 2010 ถึง 2014 สรุปได้ว่าวัฏจักรการแปลงเงินสดและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เป็นตัวแปรที่สำคัญที่สุดในตัวแปรตาม ได้แก่ ROA, Tobins'Q และ ROE แนะนำให้บริษัทจดทะเบียนใน KMI-30 รักษาวงจรเงินสดไว้ที่ระดับต่ำสุดหรือสอดคล้องกับบรรทัดฐานของอุตสาหกรรมเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาสภาพคล่องควบคู่ไปกับการลดความต้องการเงินสดที่ขาดหายไปซึ่งจำเป็นต้องดำเนินการอย่างราบรื่น

Ade & Mega (2018) ศึกษาผลกระทบของวงจรการแปลงเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทค้าปลีกจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ชาวอินโดนีเซียในช่วงปี 2555-2558 จำนวน 19 บริษัท ในระยะเวลา 4 ปี พบว่าวงจรเงินสดมีผลเสียต่อผลกำไรของบริษัท วงจรเงินสดรอบสั้นจะเพิ่มผลกำไรของบริษัท

Nguyen & Mohanlingam (2018) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างวัฏจักรการแปลงเงินสดและความสามารถในการทำกำไรที่มีอยู่ในภาคเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบโดยเฉพาะอิทธิพลของวงจรการผลิต วงจรการเก็บเงินสด และเงินสดรอบการชำระเงินในการทำกำไร นอกจากนี้ ยังมุ่งหมายที่จะวัดอิทธิพลของตัวแปรควบคุม เช่น ขนาดและอัตราส่วนหนี้สินต่อการทำกำไร พบว่าวงจรการแปลงเงินสด (CCC) มีความสัมพันธ์ผกผันอย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรในบริษัทเกษตรและอาหารของประเทศไทย นอกจากนี้ การผลิต พบว่ามีวงจรเงินสดและหนี้สินติดลบอย่างมีสาระสำคัญสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ขนาดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

Jason (2017) ศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีบทบาทสำคัญในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของ บริษัทและ ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โจฮันเนสเบิร์ก (JSE) ในช่วงปี 2550-2559 พบว่าวงจรการแปลงเงินสดที่สั้นกว่าหรือนาน

กว่านั้นช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ระยะเวลาเรียกเก็บเงินเฉลี่ยและระยะเวลาการชำระเงินเฉลี่ยมีค่าติดลบและมีนัยสำคัญทางสถิติสำหรับความสามารถในการทำกำไร หมายความว่าบริษัทที่จัดการบัญชีลูกหนี้ของตนอย่างมีประสิทธิภาพและบริษัทที่จ่ายเงินให้เจ้าหนี้ตรงเวลาทำงานได้ดีกว่าบริษัทที่ไม่ได้รับการชำระเงิน นอกจากนี้ ความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติในเชิงบวกระหว่างจำนวนวันในสินค้าคงคลังและความสามารถในการทำกำไรซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและรับประกันผลกำไรในระยะยาว

Gorondutse, et al. (2017) ศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของ SMEs ในมาเลเซีย โดยมีปัจจัยควบคุมที่วัดจากขนาดของบริษัท อายุและการเติบโตของยอดขาย ใช้บริษัท 66 บริษัทปี 2549-2555 วิเคราะห์แบบข้อมูลแผงและใช้การถดถอย ผลวิจัยพบว่า มีนัยสำคัญเชิงลบระหว่างระยะเวลาขายสินค้า, ระยะเวลาเก็บหนี้, วงจรเงินสด กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์บ่งชี้ว่าการทำกำไรของ SMEs มาเลเซียขึ้นอยู่กับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ

Şamiloğlu & Akgün (2016) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและการทำงานของบริษัทในตุรกี ความสัมพันธ์ที่เชื่อมโยงการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและประสิทธิภาพการทำงาน เช่น ความสามารถในการทำกำไรระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีลูกหนี้ ระยะเวลาบัญชีเจ้าหนี้ และวงจรการแปลงเงินสดในตลาดหลักทรัพย์อิสตันบูล (ISE) ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา พบว่าการเพิ่มความสามารถทำกำไรของกิจการและสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้โดยการลดระยะเวลาบัญชีลูกหนี้ ระยะเวลาบัญชีเจ้าหนี้ รอบการแปลงเงินสด

Alavinasab & Davoudi (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน 147 บริษัทได้รับการคัดเลือกในช่วงปี 2548-2552 พบว่านัยสำคัญเชิงลบระหว่างวงจรเงินสดกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และวงจรเงินสดกับผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีนัยสำคัญเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินวัดจากมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนต่อมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท สะท้อนให้เห็นสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นมากน้อยเพียงใด ซึ่งสภาพคล่องมีความสำคัญต่อบริษัทเมื่อต้องการเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสดในการนำไปลงทุนหรือชำระหนี้สินและอาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหากมีการระดมเงินหรือค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นหากบริษัทขาดสภาพคล่อง (Al-Qadi & Khanji, 2018) จึงตั้งสมมติฐานที่ 2 ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 H2: อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีผลกระทบเชิงบวกกับความความสามารถในการทำกำไร

ขนาดของบริษัท (Firm Size) ที่ใช้การเทียบจากสินทรัพย์รวมเป็นการแสดงถึงฐานของบริษัทซึ่งสามารถเติบโตสอดคล้องกับขนาดของบริษัทที่เพิ่มมากขึ้นและบริษัทยังได้รับประโยชน์ในการลงทุนจากสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสด บริษัทที่มีสินทรัพย์รวมสูง แปลว่าบริษัทมีขนาดใหญ่ ในทางตรงกันข้าม หากบริษัทมีสินทรัพย์รวมน้อยแสดงว่าเป็นบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจากมูลค่าของสินทรัพย์แต่ละบริษัทแตกต่างกันจึงใช้การวัดแบบค่า Natural Logarithm ของ ยอดสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี เพื่อเป็นการปรับค่าให้ตัวเลขอยู่ในฐานที่ใกล้เคียงกันมากขึ้น (สุภาวลัย วงศ์ใหญ่, เนตรดาว ชัยเขต และดวงกมล นีรพัฒน์กุล, 2560) จึงตั้งสมมติฐานที่ 3 ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 3 H₃: ขนาดของบริษัท (Firm size) มีผลกระทบเชิงบวกกับความความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่จะวัดความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ วัดจากมูลค่าหนี้สินรวมต่อมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท วัดว่าการลงทุนของบริษัทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมเป็นเงินกู้ยืมจากภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าใด แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทที่จะกระทบต่อการสร้างกำไรให้กับบริษัทเนื่องจากต้องมีการชำระหนี้หรือการชำระดอกเบี้ยและสะท้อนให้เห็นสภาพคล่องของบริษัท (กังสดาล วงษ์สกุล, 2564) หากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินเป็นจำนวนมากจะสะท้อนต่อการตัดสินใจของนักลงทุนและมูลค่าของบริษัทในการทำธุรกิจ (ยิ่งเจริญ บุญยัง, 2558) จึงตั้งสมมติฐานที่ 4 ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 4 H₄: อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีผลกระทบเชิงลบกับความความสามารถในการทำกำไร

Bui & Nguyen (2021) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในภาคน้ำมันและก๊าซในเวียดนาม กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 203 ตัวอย่าง รวบรวมจากบริษัท 29 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนามในช่วงระยะเวลา 6 ปีระหว่างปี 2555 ถึง 2561 พบว่าอัตราส่วนหนี้สินและอัตราแลกเปลี่ยนมีอิทธิพลในทางลบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ การเป็นเจ้าของของรัฐบาลและการจ่ายเงินปันผลมีผลในเชิงบวก ซึ่งให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้ที่สูงในโครงสร้างเงินทุนและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อประสิทธิภาพของบริษัทในเชิงลบ

Khairina & Yusbardini (2020) ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนและขนาดของบริษัทต่อมูลค่าของบริษัทกับความสามารถในการทำกำไรของภาคอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) ในช่วงปี 2556-2560 พบว่าขนาดบริษัทและโครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร

Thi Ngoc Lan และ Van Cong (2020) ศึกษาตัวกำหนดความสามารถในการทำกำไรในวิสาหกิจจดทะเบียนจากตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม 1343 แห่ง จำแนกออกเป็น 6 อุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เวียดนามในช่วงสี่ปีตั้งแต่ปี 2557 ถึง 2560 พบว่าขนาดบริษัทที่มีผลดีต่อทั้ง ROA แต่มีผลตรงกันข้ามกับ ROE

สุภาวลัย วงศ์ใหญ่ และคณะ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนกับมูลค่าบริษัท โดยใช้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2554-2558 พบว่า หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท หากบริษัทที่มีหนี้สินสูงส่งผลให้มูลค่าบริษัทต่ำ และยังมีการพบว่า ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท

Eya (2016) ศึกษาผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มประเทศไนจีเรีย พบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) การบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญต่อผลการดำเนินงานขององค์กรธุรกิจและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ที่สูงขึ้นหมายถึง บริษัทที่มีสภาพคล่องมากขึ้นซึ่งเป็นเครื่องบ่งชี้ผลการดำเนินงานที่ดี

Huma & Shah (2015) ศึกษาในบริษัทปิโตรเลียมของประเทศปากีสถานซึ่งใช้ข้อมูล 10 ปี (พ.ศ. 2548-2557) พบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) แต่อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ควรดำเนินการลดอัตราส่วนหนี้สินและดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์หมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

Mou (2014) ศึกษาผลกระทบของปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ สภาพคล่อง การใช้สินทรัพย์ เลเวอเรจและขนาดของบริษัทต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนใน Shanghai Stock Exchange 50 (SSE 50) (ไม่รวมบริษัททางการเงิน) การศึกษาครอบคลุม 28 บริษัท พบว่าอัตราทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนหนี้สินเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเงินผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนใน SSE 50 สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัททั้งสองประเภท (ROA และ ROE) ผลลัพธ์แสดงความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญระหว่างอัตราทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรและเชิงลบและมีนัยสำคัญความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินกับความสามารถในการทำกำไร

Laksitaputri (2012) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าบริษัทด้วยการทำกำไรเป็นตัวแปรแทรกแซง (การศึกษาบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ประจำปี 2551-2553 123 บริษัท พบว่าขนาดของบริษัทมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

Arunkumar & Radharamanan (2011) ศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท 1,198 บริษัทในอินเดีย ปี 2548-2549 ถึง 2552-2553 ใช้สหสัมพันธ์และการถดถอย ผลวิจัยพบว่ามีสัมพันธ์เชิงลบระหว่างความสามารถในการทำกำไร

กับ ระยะเวลาเก็บหนี้, ระยะเวลาชำระหนี้, ระยะเวลาขายสินค้า และมีนัยสำคัญเชิงบวกระหว่าง ระยะเวลาเก็บหนี้ และ สินค้าคงคลัง กับผลกำไร การศึกษายังพบว่าความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น เมื่อวงจรเงินสดสั้นลง ผลการวิจัยยังแสดงให้เห็นอีกว่าอัตราการเงินหมุนเวียนยิ่งเร็วยิ่งเพิ่ม ประสิทธิภาพการทำกำไร

Aggarwal & Chaudhary (2015) ศึกษาเงินทุนหมุนเวียนในการทำกำไรของบริษัทอินเดีย กลุ่มบริษัทจดทะเบียน 364 แห่งในตลาดหลักทรัพย์บอมเบย์เป็นระยะเวลา 5 ปี พบว่า วงจรเงินสด ระยะเวลาเก็บหนี้ ระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงคลังที่มีระยเวลาน้อยเอื้ออำนวยต่อการได้รับผลกำไร ที่สูงขึ้น และพบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างอัตราหนี้สิน (DR) กับความสามารถการทำกำไร หาก บริษัทมีหนี้สินสูงจะทำให้ประสิทธิภาพการทำกำไรลดลง

Singhanian, et al. (2014) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน กลยุทธ์ ของบริษัทและการทำกำไร ใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์และการประมาณผลกระทบคงที่จากตัวอย่าง บริษัทผู้ผลิตในอินเดีย ใช้วงจรเงินสดเป็นตัววัดของการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ในขณะที่กำไรจาก การดำเนินงาน (GOP) ใช้เป็นตัวแปรตาม ผลวิจัยพบว่าวงจรเงินสดมีความสัมพันธ์เชิงลบกับการทำ กำไร บ่งชี้ว่าบริษัทสามารถปรับปรุงประสิทธิภาพโดยการลด ระยะเวลาการเก็บหนี้ เพิ่ม ระยะเวลา การชำระหนี้ และพบความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างอัตราหนี้สิน (DR) กับความสามารถการทำกำไร และความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างยอดขาย (SG) กับความสามารถการทำกำไร

L. J. Chen & S. Y. Chen (2011) ศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรต่อมูลค่า บริษัทด้วยโครงสร้างเงินทุนและขนาดบริษัท พบว่าอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น ต้นทุนเพิ่มขึ้นและเสี่ยง การล้มละลาย เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินมีอิทธิพลเชิงลบต่อมูลค่าของบริษัทเช่นเดียวกับขนาดของ บริษัทจะมีอิทธิพลอย่างมากต่อมูลค่าของบริษัท หมายถึงหากบริษัทขนาดใหญ่มีชื่อเสียงมากมีโอกาส ในการทำกำไรได้สูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก

การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการเติบโตของบริษัท (Kesuma, 2009) แสดงถึงอัตราของการเปลี่ยนแปลงในการขายในแต่ละปี อัตราการเติบโตที่สูงขึ้น แสดงให้เห็นถึงการรับภาระหนี้ที่ต่ำกว่าบริษัทที่มีการเติบโตของยอดขายต่ำ (Brigham & Houston, 2011) ซึ่งการเติบโตของยอดขายจะส่งผลให้มีทุนเพิ่มเติมในการขยายขนาดของบริษัทและขยายส่วน แบ่งการตลาด ซึ่งวัดการเติบโตของยอดขายโดยเปรียบเทียบผลต่างระหว่างยอดขายในปีปัจจุบันกับปี ที่แล้วกับยอดขายของปีที่แล้ว จึงตั้งสมมติฐานที่ 5 ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 5 H₅: อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีผลกระทบเชิงบวกกับ ความสามารถในการทำกำไร

Banchuenvijit (2017) ศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำ กำไรของ SMEs ในประเทศไทย โดยใช้ตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน 15 แห่งบนตลาดการลงทุน

ทางเลือก (Mai) ในกลุ่มอุตสาหกรรมปี 2554-2558 พบว่าการผ่อนผันการชำระหนี้ และการเติบโตของยอดขาย (SG) ส่งผลดีต่อการทำกำไรของ SMEs นอกจากนี้ CATAR และ CLTAR ส่งผลเสียต่อการทำกำไรของ SMEs ดังนั้น SMEs ที่มีระยะเวลาผ่อนผันชำระเจ้าหนี้ยาวขึ้น ยอดขายเพิ่มขึ้น CATAR และ CLTAR ลดลงสามารถสร้างกำไรได้มากขึ้น

Desai (2021) ศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนเป็นตัวกำหนดประสิทธิภาพทางการเงิน: การบัญชีเทียบกับแนวทางการตลาด จากตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน 211 บริษัทในช่วงเวลาอ้างอิง 10 ปี (พ.ศ. 2553 – 2562) พบว่ายอดขายที่สูงขึ้นสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและให้สัญญาณเชิงบวกต่อการทำกำไร

Mansori & Mahammad (2012) ศึกษาผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในการทำกำไรของบริษัทในสิงคโปร์ กลุ่มตัวอย่างของบริษัทในสิงคโปร์ระหว่างปี 2547 ถึง 2554 พบว่าสามารถปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทโดยการลดระยะเวลาการแปลงลูกหนี้และระยะเวลาการแปลงสินค้าคงคลังและการเพิ่มยอดขาย สามารถเพิ่มประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

Öner (2016) การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของตัวอย่างบริษัทผู้ผลิต 110 แห่งที่จดทะเบียนใน Borsa Istanbul ในช่วงปี 2548-2557 พบว่าการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรด้วยการลดวงจรเงินสด การเติบโตของยอดขายและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีผลบวกกระทบต่อผลกำไรของบริษัทและสะท้อนถึงสภาพคล่องที่ดี

Ponsian, et al. (2014) ศึกษาความสำคัญทางสถิติระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทกับความสามารถในการทำกำไร กลุ่มตัวอย่างบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดาร์อีซซาลาม (DSE) ปี พ.ศ. 2545-2555 พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการเติบโตของยอดขายกับความสามารถในการทำกำไร

Singhania & Mehta (2017) ศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในบริษัททวีปเอเชีย กลุ่มตัวอย่างที่ประกอบด้วยบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินในประเทศต่างๆ ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เอเชียใต้ และเอเชียตะวันออกของบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนีหลักของประเทศเป้าหมาย (อินเดีย ปากีสถาน เมียนมาร์ ศรีลังกา บังคลาเทศ สิงคโปร์ ไทย มาเลเซีย อินโดนีเซีย เวียดนาม ฮองกง ญี่ปุ่น จีน เกาหลีใต้ และไต้หวัน) พบว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขายสามารถสร้างรายได้มากขึ้นหาก ยอดขายมีมากกว่าค่าใช้จ่าย ความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการเติบโตของยอดขายและความสามารถในการทำกำไร

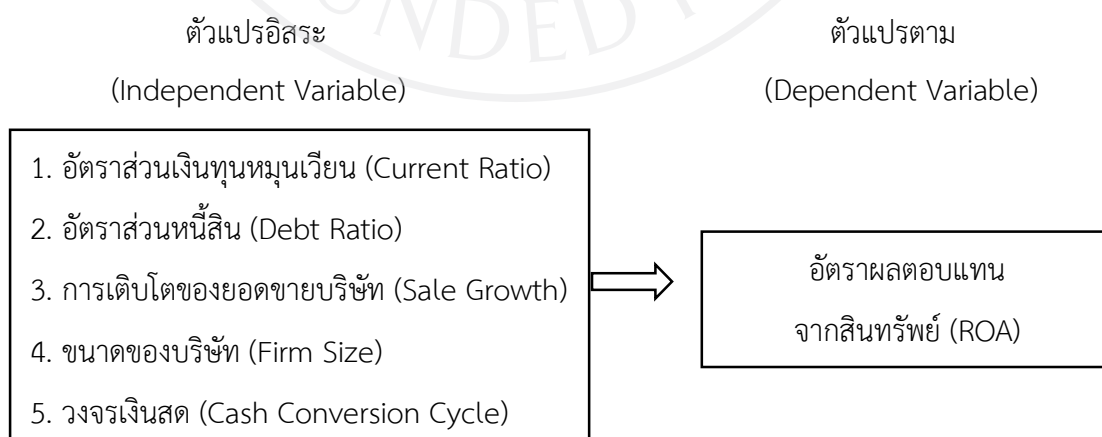
จากการทบทวนวรรณกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่วนใหญ่พบว่า มีความสัมพันธ์เชิงลบในวงจรเงินสด และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร แต่ขนาดบริษัท การเติบโตของยอดขายและอัตราส่วนเงินทุนเวียน ส่วนใหญ่พบว่า อัตราส่วนดังกล่าวมีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในเชิงบวก (Deloof, 2003; BañosCaballero, et al., 2012 และ Enqvist, et al., 2014)

การศึกษาค้นคว้านี้มุ่งเน้นไปที่การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sales Growth: SG) ขนาดของบริษัท (Firm Size: FS) และอัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) เป็นตัวแปรอิสระ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return of Asset: ROA) เป็นตัวแปรตาม

2.3 กรอบแนวคิดในการศึกษา

จากแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจึงได้กำหนดกรอบแนวคิดในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกำหนดความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาไว้ดังภาพที่ 2.1 ดังนี้

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการศึกษา



ตารางที่ 2.1: ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

						ความสามารถในการทำกำไร					
						กลุ่มที่สัมพันธ์กับ ยอดขาย			กลุ่มที่สัมพันธ์กับ เงินลงทุน		วัดจากฐาน การตลาด
นักวิจัยและวิชาการ	วงจร เงินสด	อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน	ขนาดของ บริษัท	อัตราส่วน หนี้สิน	อัตราการเติบโต ของยอดขาย	GOP	NOP	ROA	ROE	NPM	Tobin's Q
อัศวิน เทพสวัสดิ์ (2562)			+					/	/		
สาพิณา ลาเต๊ะ (2562)	-	+						/			
Rahman & Ahmed (2021)	-	+						/	/	/	
Desai (2021)					+			/			
Bui & Nguyen (2021)				-				/			
Braimah, et al. (2021)	-					/	/	/			

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 2.1 (ต่อ): ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

นักวิจัยและวิชาการ	วจนร เงินสด	อัตราส่วนเงินทูน หมนเวเรียน	ขนาดของ บริษัท	อัตราส่วน หนี้สิน	อัตราการเติบโต ของยอตขาย	ความสามารถในการทำกำไร					
						กลุ่มที่สัมพันธ์กับ ยอตขาย			กลุ่มที่สัมพันธ์กับ เงินลงทุน		วัดจากฐาน การตลาด
						GOP	NOP	ROA	ROE	NPM	Tobin's Q
Khairina & Yusbardini (2020)			+					/			
Wichitsathian & Pestonji (2019)	-	+						/			/
Riaz, Iqbal & Khan (2019)								/	/		/
Ade & Mega (2018)	-							/			
Phuong & Mohanlingam (2018)	-							/	/		
Nguyen & Mohanlingam (2018)	-		+	-				/	/		

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 2.1 (ต่อ): ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

นักวิจัยและวิชาการ	วงจร เงินสด	อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน	ขนาดของ บริษัท	อัตราส่วน หนี้สิน	อัตราการเติบโต ของยอดขาย	ความสามารถในการทำกำไร					
						กลุ่มที่สัมพันธ์กับ ยอดขาย			กลุ่มที่สัมพันธ์กับ เงินลงทุน		วัดจากฐาน การตลาด
						GOP	NOP	ROA	ROE	NPM	Tobin's Q
Jason (2017)	-							/			
Singhanian & Mehta (2017)					+			/			
Le, et al. (2017)	-/+					/					
Gorondutse, et al. (2017)	-						/	/	/		
Banchuenvijit (2017)						/				/	
ÖNer (2016)	-	+				/					
Eya (2016)		+						/			
ÖNer (2016)	-					/					

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 2.1 (ต่อ): ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

นักวิจัยและวิชาการ	วงจร เงินสด	อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน	ขนาดของ บริษัท	อัตราส่วน หนี้สิน	อัตราการเติบโต ของยอดขาย	ความสามารถในการทำกำไร						
						กลุ่มที่สัมพันธ์กับ ยอดขาย			กลุ่มที่สัมพันธ์กับ เงินลงทุน		วัดจากฐาน การตลาด	
						GOP	NOP	ROA	ROE	NPM	Tobin's Q	
Husain & Alnefaee (2016)	-					/						
Şamiloğlu & Akgün (2016)	-					/		/	/	/		
Husain & Alnefaee (2016)	-					/						
Huma & Shah (2015)		+		-				/				
Aggarwal & Chaudhary (2015)	-					/						
Ponsian, et al. (2014)	+							/				

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 2.1 (ต่อ): ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

นักวิจัยและวิชาการ	วงจรกิจสิน	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	ขนาดของบริษัท	อัตราส่วนหนี้สิน	อัตราการเติบโตของยอดขาย	ความสามารถในการทำกำไร					
						กลุ่มที่สัมพันธ์กับยอดขาย			กลุ่มที่สัมพันธ์กับเงินลงทุน		วัดจากฐานการตลาด
						GOP	NOP	ROA	ROE	NPM	Tobin's Q
Singhania, et al. (2014)	-					/	/	/			
Enow & Brijlal (2014)	-							/			
Mou (2014)		+		-				/	/		
Alavinasab & Davoudi (2013)	-	+		-				/	/		
Aregbeyen (2013)	-					/	/	/			
Harkawat & Reddy (2012)		-					/				

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 2.1 (ต่อ): ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

						ความสามารถในการทำกำไร					
						กลุ่มที่สัมพันธ์กับ ยอชขาย			กลุ่มที่สัมพันธ์กับ เงินลงทุน		
นักวิจัยและวิชาการ	วงจร เงินสด	อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน	ขนาดของ บริษัท	อัตราส่วน หนี้สิน	อัตราการเติบโต ของยอชขาย	GOP	NOP	ROA	ROE	NPM	Tobin's Q
Perković (2012)	-					/					
Mansoori & Mahammad (2012)	-							/			
Laksitaputri (2012)			+					/			
L. J. Chen & S. Y. Chen (2011)			+	-				/			
Alipour (2011)	-					/					
Arunkumar & Radharamanan (2011)	-										
Thi Ngoc Lan & Van Cong (2020)		+	+	-				/	/		

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 2.1 (ต่อ): ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

						ความสามารถในการทำกำไร					
						กลุ่มที่สัมพันธ์กับ ยอดขาย			กลุ่มที่สัมพันธ์กับ เงินลงทุน		
นักวิจัยและวิชาการ	วงจร เงินสด	อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน	ขนาดของ บริษัท	อัตราส่วน หนี้สิน	อัตรากำไรสุทธิ ของยอดขาย	GOP	NOP	ROA	ROE	NPM	Tobin's Q
สุภาวลัย วงศ์ใหญ่ และคณะ (2560)			+	-							/
รวม (จำนวน)						13	5	28	10	3	3

บทที่ 3 วิธีการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยผู้ศึกษาได้ดำเนินการตามระเบียบวิจัยดังนี้

- 3.1 บริษัทที่ใช้ในการศึกษา
- 3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล
- 3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model)
- 3.4 วิธีการทางสถิติที่ใช้วิเคราะห์การศึกษา

3.1 บริษัทที่ใช้ในการศึกษา

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาเลือกใช้วิธีแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 9 บริษัท รายละเอียดแสดงตามตารางที่ 3.1 ดังนี้

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CCET
บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA
บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	HANA
บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	KCE
บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	METCO
บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน)	NEX
บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SMT
บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	SVI
บริษัท ทีมพีซีชั่น จำกัด (มหาชน)	TEAM

3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

การศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 9 บริษัท โดยตั้งแต่วาระระยะเวลาบัญชีระหว่างไตรมาส 1 ปี 2011 ถึง ไตรมาส 2 ปี 2021 รวมทั้งสิ้น 42 ไตรมาส ศึกษาโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รวบรวมจากฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษามีรายละเอียดแสดงตามตารางที่ 3.2 ดังนี้

ตารางที่ 3.2: สรุปตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return of Asset)	กำไรสุทธิ + สินทรัพย์รวม
วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle)	ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ + วันคงค้างสินค้าคงคลัง - ระยะเวลาจ่ายเงินเจ้าหนี้
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	สินทรัพย์หมุนเวียน ÷ หนี้สินหมุนเวียน
ขนาดของบริษัท (Firm Size)	วัดจากค่า Natural Logarithm ของสินทรัพย์รวม
อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio)	หนี้สินรวม + สินทรัพย์รวม
การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth)	การเปลี่ยนแปลงมูลค่ารายได้ประจำปีโดยอ้างอิงถึงยอดขายปีที่แล้ว [(รายได้ปีปัจจุบัน-รายได้ปีก่อน) ÷ รายได้ปีก่อน]

3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model)

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 DE_{it} + \beta_3 SG_{it} + \beta_4 FS_{it} + \beta_5 CCC_{it} + \varepsilon_{it}$$

โดยที่ ROA_{it} = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets)

CR_{it} = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

DE_{it} = อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio)

SG_{it} = การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth)

FS_{it} = ขนาดของบริษัท (Firm Size)

CCC_{it} = วงจรเงินสด (Cash Cycle)

$$\beta = \text{สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน}$$

$$\alpha = \text{ค่าคงที่}$$

3.4 วิธีการทางสถิติที่ใช้วิเคราะห์การศึกษา

วิธีการทางสถิติที่ใช้สำหรับงานศึกษาครั้งนี้แบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

3.4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยบรรยายค่าต่ำสุด (Minimum) อธิบายถึงค่าของตัวแปรที่มีค่าน้อยที่สุดในชุดข้อมูลของตัวแปรนั้นๆ ค่าสูงสุด (Maximum) อธิบายถึงค่าของตัวแปรที่มีค่ามากที่สุด ในชุดข้อมูลของตัวแปรนั้นๆ ค่าเฉลี่ย (Mean) อธิบายค่ากลางของชุดข้อมูลของตัวแปรนั้นๆ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เป็นค่าที่สำคัญทางสถิติในการวิเคราะห์ซึ่งสามารถอธิบายถึงการกระจายของข้อมูล หากข้อมูลส่วนใหญ่มีค่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยมาก ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานก็จะมีค่าน้อย หรือหากข้อมูลส่วนใหญ่มีค่าไกลจากค่าเฉลี่ยมาก ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานก็จะมีค่ามาก

3.4.2 การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ว่าพบความสัมพันธ์กันในระดับใด ซึ่งมีการพิจารณาจากค่าสถิติทดสอบ P-Value ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ โดย

ช่วงความเชื่อมั่น 90% หมายถึง ค่าที่ผิดพลาดจากการคำนวณ 10% แสดงว่าระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.10 ($\alpha = 0.10$)

ช่วงความเชื่อมั่น 95% หมายความว่า ค่าที่ผิดพลาดจากการคำนวณ 5% แสดงว่าระดับนัยสำคัญ เท่ากับ 0.05 ($\alpha = 0.05$)

ช่วงความเชื่อมั่น 99% หมายความว่า ค่าที่ผิดพลาดจากการคำนวณ 1% แสดงว่าระดับนัยสำคัญ เท่ากับ 0.01 ($\alpha = 0.01$)

หากระดับนัยสำคัญของตัวแปร เกิดผลลัพธ์โดยมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม การวัดความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระว่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามที่วัดค่าจากสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) จะมีค่าอยู่ในช่วง -1 ถึง 1 ดังนี้

$0 \leq R^2 \leq 1$ หมายถึง ตัวแปรอิสระมีความผันแปรกับตัวแปรตามไปในทิศทางเดียวกัน ถ้าค่าเข้าใกล้ 1 หมายความว่า ตัวแปรอิสระแสดงถึงความผันผวนของตัวแปรตามได้มาก

$-1 \leq R^2 \leq 1$ หมายถึง ตัวแปรอิสระมีความผันแปรกับตัวแปรตามในทิศทางตรงกันข้าม ถ้าค่าเข้าใกล้ -1 หมายถึง ตัวแปรอิสระแสดงถึงความผันผวนของตัวแปรตามได้มากในทางตรงกันข้าม

$R^2 = 0$ หมายถึง ตัวแปรอิสระไม่สามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตาม (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2549)



บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูลการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน กับความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 บริษัท ได้เก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัท นำข้อมูลมาประมวลผลและนำเสนอผลการศึกษา ดังนี้

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการนำเสนอผลการวิเคราะห์ของตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) ขนาดของบริษัท (Firm Size) วงจรเงินสด (CCC) และตัวแปรตาม ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) โดยแสดงข้อมูลเป็นตาราง ดังนี้

4.1.1 วิเคราะห์ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.1: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ CCET กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	2.37	2.35	3.76	1.12	0.74
CR (หน่วย : เท่า)	1.10	1.12	1.24	0.97	0.07
DE (หน่วย : เท่า)	2.65	2.66	3.47	1.88	0.42
SG (หน่วย : เท่า)	0.63	1.24	27.27	-30.64	11.32
FS (หน่วย : -)	17.93	17.91	18.10	17.73	0.09
CCC (หน่วย : วัน)	41.59	41.60	52.71	31.09	5.57

จากตารางที่ 4.1 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.12 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.76 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.37 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.74 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.35

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.97 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.24 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.10 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.12

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.88 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.47 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.65 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.42 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.66

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -30.64 ค่าสูงสุดเท่ากับ 27.27 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.63 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.32 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.24

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 17.73 ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.10 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.93 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 17.91

วงจรรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 31.09 ค่าสูงสุดเท่ากับ 52.71 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 41.59 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.57 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 41.60

4.1.2 วิเคราะห์ บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.2: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ DELTA กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	13.24	13.86	17.44	5.43	3.01
CR (หน่วย : เท่า)	2.77	2.86	3.51	1.93	0.37
DE (หน่วย : เท่า)	0.50	0.47	0.74	0.39	0.08
SG (หน่วย : เท่า)	2.53	2.44	21.40	-11.40	7.64
FS (หน่วย : -)	17.54	17.60	17.96	17.21	0.20
CCC (หน่วย : วัน)	45.93	43.21	76.56	29.85	12.94

จากตารางที่ 4.2 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.43 ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.44 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.24 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 13.86

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.93 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.51 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.77 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.37 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.86

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.39 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.74 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.47

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -11.40 ค่าสูงสุดเท่ากับ 21.40 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.53 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.64 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.44

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 17.21 ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.96 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.54 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.20 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 17.60

วงจรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 29.85 ค่าสูงสุดเท่ากับ 76.56 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 45.93 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.94 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 43.21

4.1.3 วิเคราะห์ บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.3: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ HANA กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	10.78	9.72	20.99	7.28	3.35
CR (หน่วย : เท่า)	4.76	4.80	6.31	3.26	0.76
DE (หน่วย : เท่า)	0.20	0.20	0.28	0.17	0.03
SG (หน่วย : เท่า)	1.97	0.57	37.04	-18.86	10.58
FS (หน่วย : -)	16.92	16.97	17.14	16.65	0.14
CCC (หน่วย : วัน)	80.91	76.14	120.62	41.51	18.25

จากตารางที่ 4.3 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 7.28 ค่าสูงสุดเท่ากับ 20.99 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.78 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.35 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 9.72

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.26 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.31 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.76 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.76 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.80

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.17 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.28 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.20 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.20

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -18.86 ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.04 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.97 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.58 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.57

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 16.65 ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.14 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.92 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.97 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.14

วงจรรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 41.51 ค่าสูงสุดเท่ากับ 120.62 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 80.91 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 18.25 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 76.14

4.1.4 วิเคราะห์ บริษัท เคซีอี อิเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.4: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ KCE กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	11.64	11.57	19.48	3.14	4.98
CR (หน่วย : เท่า)	1.30	1.47	2.09	0.71	0.42
DE (หน่วย : เท่า)	1.25	0.92	2.73	0.40	0.84
SG (หน่วย : เท่า)	2.50	3.46	31.25	-40.00	12.87
FS (หน่วย : -)	16.50	16.64	16.78	16.04	0.25
CCC (หน่วย : วัน)	93.12	93.28	123.92	57.93	16.99

จากตารางที่ 4.4 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.14 ค่าสูงสุดเท่ากับ 19.48 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.64 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.98 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 11.57

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.71 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.09 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.84 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.92

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.40 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.73 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.84 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.92

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -40.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 31.25 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.87 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.46

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 16.04 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.78 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.25 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 16.64

วงจรรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 57.93 ค่าสูงสุดเท่ากับ 123.92 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 93.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.99 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 93.28

4.1.5 วิเคราะห์ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.5: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ METCO กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	2.52	2.61	10.41	-10.67	5.81
CR (หน่วย : เท่า)	2.69	2.59	4.09	1.74	0.67
DE (หน่วย : เท่า)	0.39	0.38	0.53	0.22	0.07
SG (หน่วย : เท่า)	1.25	-0.07	43.94	-40.07	16.02
FS (หน่วย : -)	15.89	15.90	16.09	15.75	0.07
CCC (หน่วย : วัน)	34.81	36.54	47.58	15.88	7.50

จากตารางที่ 4.5 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -10.67 ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.41 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.52 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.81 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.61

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.74 ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.09 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.69 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.67 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.59

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.53 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.39 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.38

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -40.07 ค่าสูงสุดเท่ากับ 43.94 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.07

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 15.75 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.09 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.89 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.90

วงจรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 15.88 ค่าสูงสุดเท่ากับ 47.58 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 34.81 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.50 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 36.54

4.1.6 วิเคราะห์ บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.6: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ NEX กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	-0.42	-2.15	50.70	-29.52	12.66
CR (หน่วย : เท่า)	1.69	1.21	6.70	0.50	1.63
DE (หน่วย : เท่า)	0.48	0.49	0.85	0.11	0.19
SG (หน่วย : เท่า)	5.96	0.32	189.96	-52.51	41.08
FS (หน่วย : -)	13.72	13.55	15.10	13.16	0.49
CCC (หน่วย : วัน)	26.27	24.07	89.46	-21.73	24.37

จากตารางที่ 4.6 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -29.52 ค่าสูงสุดเท่ากับ 50.70 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.42 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.66 ค่ามัธยฐานเท่ากับ -2.15

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.50 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.70 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.69 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.63 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.21

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.11 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.85 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.48 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.49

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -52.51 ค่าสูงสุดเท่ากับ 189.96 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.96 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 41.08 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.32

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 13.16 ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.10 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.72 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.49 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 13.55

วงจรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -21.73 ค่าสูงสุดเท่ากับ 89.46 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26.27 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.37 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 24.07

4.1.7 วิเคราะห์ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.7: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ SMT กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	-1.62	0.27	26.07	-45.63	15.52
CR (หน่วย : เท่า)	0.81	0.74	1.59	0.41	0.28
DE (หน่วย : เท่า)	0.99	0.97	1.62	0.41	0.22
SG (หน่วย : เท่า)	2.42	1.92	190.46	-82.05	35.30
FS (หน่วย : -)	14.97	15.01	15.35	14.54	0.18
CCC (หน่วย : วัน)	47.82	46.79	117.23	-3.39	36.80

จากตารางที่ 4.7 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -45.63 ค่าสูงสุดเท่ากับ 26.07 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -1.62 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.52 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.27

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.41 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.59 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.81 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.28 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.74 อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.41 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.62 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.99 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.97

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -82.05 ค่าสูงสุดเท่ากับ 190.46 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.42 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 35.30 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.92

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 14.54 ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.35 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.97 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.01

วงจรรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -3.39 ค่าสูงสุดเท่ากับ 117.23 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 47.82 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 36.80 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 46.79

4.1.8 วิเคราะห์ บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.8: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ SVI กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	9.75	7.39	30.02	-25.95	13.84
CR (หน่วย : เท่า)	2.13	2.09	3.03	1.25	0.53
DE (หน่วย : เท่า)	0.97	0.67	2.27	0.36	0.60
SG (หน่วย : เท่า)	5.29	3.00	107.77	-67.22	31.16
FS (หน่วย : -)	15.94	16.06	16.37	15.19	0.18
CCC (หน่วย : วัน)	60.28	61.56	101.61	-11.92	25.17

จากตารางที่ 4.8 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -25.95 ค่าสูงสุดเท่ากับ 30.02 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.75 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.84 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 7.39

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.25 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.03 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.13 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.09

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.36 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.27 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.97 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.60 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.67

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -67.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 107.77 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.29 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 31.16 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.00

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 15.19 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.37 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.94 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 16.06

วงจรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -11.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 101.61 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 60.28 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 25.17 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 61.56

4.1.9 วิเคราะห์ บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.9: แสดงค่าทางสถิติเชิงพรรณนาของ TEAM กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ROA (หน่วย : %)	0.83	1.40	10.29	-13.72	5.45
CR (หน่วย : เท่า)	1.98	1.88	2.81	1.41	0.37
DE (หน่วย : เท่า)	0.65	0.55	1.26	0.37	0.23
SG (หน่วย : เท่า)	1.90	-0.97	55.10	-31.40	22.23
FS (หน่วย : -)	14.04	14.05	14.39	13.78	0.17
CCC (หน่วย : วัน)	66.13	64.39	112.72	35.86	20.81

จากตารางที่ 4.9 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -13.72 ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.29 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.83 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.45 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.40

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.41 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.81 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.98 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.37 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.88

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.37 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.26 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.65 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.55

การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -31.40 ค่าสูงสุดเท่ากับ 55.10 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.90 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.23 ค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.97

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 13.78 ค่าสูงสุดเท่ากับ 14.39 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.04 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.05 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.17

วงจรเงินสด (CCC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 35.86 ค่าสูงสุดเท่ากับ 112.72 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 66.13 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.81 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 64.39

จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของข้อมูลของกลุ่มตัวอย่าง 9 พบว่า การเติบโตของยอดขายบริษัท (Sale Growth) ของ 9 บริษัทมีการกระจายของข้อมูลในกรอบกว้าง และวงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ของ NEX , SVI , SMT จาก 9 บริษัทมีการกระจายข้อมูลในกรอบกว้าง

4.2 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.2.1 วิเคราะห์ บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.10: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ CCET กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:44				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	2.70798	1.746249	1.550741	0.1297
D_E_RATIO	-0.314838	0.5108	-0.616361	0.5415
SALE_GROWTH	-0.003061	0.008744	-0.350018	0.7284
TOTAL_ASSETS	-1.454267	2.060432	-0.705807	0.4849
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.051855	0.017619	-2.943193	0.0057
C	28.45914	35.30849	0.806014	0.4255
R-squared	0.449307			

จากตารางที่ 4.10 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

วงจรรเงินสดมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.0519 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อวงจรรเงินสดเปลี่ยนแปลง 1 วันส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.0519% ในทิศทางตรงกันข้าม

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน ขนาดของบริษัทและการเติบโตของยอดขายบริษัท ไม่พบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.2.2 วิเคราะห์ บริษัท เดลต้า อิเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตัวแทน ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.11: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ DELTA กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:38				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	4.875731	2.299823	2.120047	0.041
D_E_RATIO	-28.20738	8.970649	3.144408	0.0033
SALE_GROWTH	0.064251	0.033332	1.927616	0.0618
TOTAL_ASSETS	-3.352732	1.232174	-2.72099	0.01
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.167135	0.02951	-5.663602	0
C	52.00725	26.53451	1.959986	0.0578
R-squared	0.772993			

จากตารางที่ 4.11 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 28.2074 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่ออัตราส่วนหนี้สินเปลี่ยนแปลง 1 เท่าส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 28.2074% ในทิศทางเดียวกัน

ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 3.3527 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อขนาดของบริษัทเปลี่ยนแปลง 1 หน่วยส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 3.3527% ในทิศทางตรงกันข้าม

วงจรงเงินสดมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยวงจรงเงินสดมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.1671 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อวงจรงเงินสดเปลี่ยนแปลง 1 วันส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.1671% ในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.1 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0643 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเปลี่ยนแปลง 1 เท่าส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.0643% ในทิศทางเดียวกัน

การเติบโตของยอดขายบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.1 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.0643 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อยอดขายบริษัทเปลี่ยนแปลง 1 เท่าส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.0643% ในทิศทางเดียวกัน

4.2.3 วิเคราะห์ บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.12: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ HANA กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:14				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-3.37224	2.176768	-1.5492	0.1301
D_E_RATIO	-70.2721	54.49301	-1.28956	0.2054
SALE_GROWTH	0.041657	0.048832	0.853061	0.3993
TOTAL_ASSETS	4.929613	5.576821	0.883947	0.3826
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.06998	0.032326	-2.16491	0.0371
C	-36.788	86.17254	-0.42691	0.672
R-squared	0.270486			

จากตารางที่ 4.12 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

วงจรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยวงจรมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.0700 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อวงจรมีค่าเปลี่ยนแปลง 1 วันส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.0700% ในทิศทางตรงกันข้าม

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน การเติบโตของยอดขายบริษัท และขนาดของบริษัท ไม่พบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.2.4 วิเคราะห์ บริษัท เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.13: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ KCE กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:34				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-11.53317	3.377188	-3.415022	0.0016
D_E_RATIO	-1.528994	2.172889	-0.703669	0.4862
SALE_GROWTH	0.00441	0.03544	0.124427	0.9017
TOTAL_ASSETS	23.63959	6.430783	3.676005	0.0008
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.084141	0.035878	-2.345215	0.0246
C	-353.549	108.2628	-3.265654	0.0024
R-squared	0.701929			

จากตารางที่ 4.13 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -11.5332 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเปลี่ยนแปลง 1 เท่าส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 11.5332% ในทิศทางตรงกันข้าม

ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 23.6396 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อขนาดของบริษัทเปลี่ยนแปลง 1 หน่วยส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 23.6396% ในทิศทางเดียวกัน

วงจรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยวงจรมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.0841 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อวงจรมีเปลี่ยนแปลง 1 วันส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.0841% ในทิศทางตรงกันข้าม

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินและการเติบโตของยอดขายบริษัท ไม่พบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.2.5 วิเคราะห์ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.14: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ METCO กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:47				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	1.649759	1.387438	1.189068	0.2422

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.14 (ต่อ): แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ METCO กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:47				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D_E_RATIO	10.92855	10.53992	1.036872	0.3067
SALE_GROWTH	-0.13168	0.030543	-4.3112	0.0001
TOTAL_ASSETS	78.51279	7.790951	10.07743	0
CASH_CYCLE_DAYS_	0.286486	0.125474	2.283227	0.0284
C	-1263.59	122.9555	-10.2768	0
R-squared	0.814938			

จากตารางที่ 4.14 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

การเติบโตของยอดขายบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.1317 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อยอดขายบริษัทเปลี่ยนแปลง 1 เท่าส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.1317% ในทิศทางตรงกันข้าม

ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 78.5128 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อขนาดของบริษัทเปลี่ยนแปลง 1 หน่วยส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 78.5128% ในทิศทางเดียวกัน

วงจรกิจจมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยวงจรกิจจมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.2865 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อวงจรกิจจเปลี่ยนแปลง 1 วันส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.2865% ในทิศทางเดียวกัน

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนหนี้สิน ไม่พบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.2.6 วิเคราะห์ บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.15: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ NEX กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:11				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.50355	3.611593	-0.13943	0.8899
D_E_RATIO	-6.70338	21.86641	-0.30656	0.7609
SALE_GROWTH	-0.01744	0.053565	-0.32554	0.7467
TOTAL_ASSETS	-3.34855	8.817123	-0.37978	0.7063
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.02807	0.106677	-0.26315	0.7939
C	50.39925	111.0742	0.453744	0.6527
R-squared	0.029375			

จากตารางที่ 4.15 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน การเติบโตของยอดขายบริษัท ขนาดของบริษัทและวงจรเงินสด ไม่พบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.2.7 วิเคราะห์ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.16: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ SMT กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable:				
RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:19				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.44487	10.58336	-0.04204	0.9667
D_E_RATIO	-8.55392	13.75418	-0.62191	0.5379
SALE_GROWTH	-0.07466	0.0563	-1.32607	0.1932
TOTAL_ASSETS	60.16412	14.31595	4.202592	0.0002
CASH_CYCLE_DAYS_	0.124545	0.070403	1.769033	0.0854
C	-899.407	209.3774	-4.29563	0.0001
R-squared	0.459814			

จากตารางที่ 4.16 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ

60.1641 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อขนาดของบริษัทเปลี่ยนแปลง 1 หน่วยส่งผลให้อัตรากำไรต่อหน่วยจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 60.1641% ในทิศทางเดียวกัน

วงจรกิจจกรรมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรต่อหน่วยจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.1 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 โดยวงจรกิจจกรรมมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.1245 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อวงจรกิจจกรรมเปลี่ยนแปลง 1 วันส่งผลให้อัตรากำไรต่อหน่วยจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.1245% ในทิศทางตรงกันข้าม

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน การเติบโตของยอดขายบริษัท ไม่พบความสัมพันธ์กับอัตรากำไรต่อหน่วยจากสินทรัพย์

4.2.8 วิเคราะห์ บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.17: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ SVI กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable:				
RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:30				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-4.40307	7.335638	-0.60023	0.5521
D_E_RATIO	-16.30988	5.79788	-2.813076	0.0079
SALE_GROWTH	-0.000216	0.059279	-0.003635	0.9971
TOTAL_ASSETS	4.66096	8.762235	0.531937	0.598
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.041175	0.108969	-0.377857	0.7078
C	-36.84732	126.7056	-0.290811	0.7729
R-squared	0.385746			

จากตารางที่ 4.17 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -16.3099 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่ออัตราส่วนหนี้สินเปลี่ยนแปลง 1 เท่าส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 16.3099% ในทิศทางตรงกันข้าม

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน การเติบโตของยอดขายบริษัท ขนาดของบริษัท และวงจรเงินสด ไม่พบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.2.9 วิเคราะห์ บริษัท ทีมพีซีซี จำกัด (มหาชน) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.18: แสดงผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ TEAM กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:21				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	7.066362	3.048978	2.317617	0.0263
D_E_RATIO	-12.29751	7.131749	-1.72433	0.0932
SALE_GROWTH	0.000403	0.02643	0.015236	0.9879
TOTAL_ASSETS	48.87395	7.491386	6.52402	0
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.112213	0.0387	-2.89959	0.0063
C	-683.7753	104.7313	-6.52885	0
R-squared	0.634864			

จากตารางที่ 4.18 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 48.8740 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อขนาดบริษัทเปลี่ยนแปลง 1 หน่วยส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 6.5240% ในทิศทางเดียวกัน

วงจรกิจจมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.1122 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อวงจรกิจจเปลี่ยนแปลง 1 วันส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 0.1122% ในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 7.0664 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเปลี่ยนแปลง 1 เท่าส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 7.0664% ในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.1 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -12.2975 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่ออัตราส่วนหนี้สินเปลี่ยนแปลง 1 เท่าส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปลี่ยนแปลง 12.2975% ในทิศทางตรงกันข้าม

สำหรับการเติบโตของยอดขายบริษัท ไม่พบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ตารางที่ 4.19: สรุปผลวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

CCET	ROA = 28.46 - 2.7080 CR - 0.3148 DE - 0.0031 SG - 1.4543 FS - 0.0519 CCC*** + ϵ
DELTA	ROA = 52.01*+ 4.8757 CR** + 28.2074 DE*** + 0.0643 SG* - 3.3527 FS*** - 0.1671 CCC*** + ϵ
HANA	ROA = -36.78 - 3.3722 CR - 70.2721 DE + 0.0417 SG + 4.9296 FS - 0.0700 CCC* + ϵ
KCE	ROA = -353.55*** - 11.5332 CR*** - 1.5290 DE*** + 0.0044 SG + 23.6396 FS*** - 0.0841 CCC** + ϵ
METCO	ROA = -1263.59*** + 1.6498 CR + 10.9285 DE - 0.1317 SG*** + 78.5128 FS*** + 0.2865 CCC** + ϵ
NEX	ROA = 50.40 - 0.5033 CR - 6.7034 DE - 0.0174 SG - 3.3485 FS - 0.0281 CCC + ϵ
SMT	ROA = -18.84 - 19.1484 CR - 4.6473 DE - 0.0103 SG + 60.1641 FS*** + 0.01245 CCC* + ϵ
SVI	ROA = -36.85 - 4.4031 CR - 16.3099 DE*** - 0.0002 SG + 4.6610 FS - 0.0412 CCC + ϵ
TEAM	ROA = -683.78*** + 7.0664 CR** - 12.2975* DE + 0.0004 SG - 48.8740 FS*** - 0.1122 CCC*** + ϵ

บทที่ 5
สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 บริษัท ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีระหว่าง ไตรมาส 1 ปี 2011 ถึง ไตรมาส 2 ปี 2021 รวมทั้งสิ้น 42 ไตรมาส สามารถสรุปผล อภิปรายผล และมีข้อเสนอแนะ รายละเอียดดังต่อไปนี้

- 5.1 สรุปผลการศึกษา
- 5.2 อภิปรายผลการศึกษา
- 5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ ตามสมมติฐานการศึกษาที่ตั้งไว้ ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยได้ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐาน

	ผลการทดสอบ				
	CR	DE	SG	FS	CCC
สมมติฐาน	+	-	+	+	-
CCET					***
DELTA	**	***	*	***	***
HANA					*
KCE	***	***		***	**
METCO			***	***	**
NEX					
SMT				***	*
SVI		***			
TEAM	**	*		***	***

+*/+**/+*** มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% / 95% / 99%

-*/-**-*** มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% / 95% / 99%

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์พบความสัมพันธ์ทั้งหมด 8 บริษัทจาก 9 บริษัท โดย บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) (NEX) ไม่พบความสัมพันธ์กับตัวแปรทั้งหมด 5 ตัวแปร ซึ่งประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน การเติบโตของยอดขายบริษัท ขนาดของบริษัท และวงจรรเงินสด และสามารถอภิปรายผล และแยกตามสมมติฐานได้ดังนี้

5.2.1 สมมติฐานที่ 1 H1: วงจรรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีผลกระทบต่อเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์ทั้งหมด 7 บริษัทจาก 9 บริษัท โดยพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับผลการศึกษาจาก Braimah, et al. (2021) ได้ศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อการทำกำไรของบริษัทขนาดเล็กและกลาง (SMEs) ในบริบทของเศรษฐกิจกำลังพัฒนา ประเทศกานา พบว่าวงจรรเงินสด แสดงความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งให้เห็นถึงความจำเป็นที่บริษัทต้องบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อเพิ่มผลกำไรสูงสุด ในขณะที่การศึกษาของ Riaz, et al. (2019) และ Wichitsathian & Pestonji (2019) พบว่าความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นเมื่อมีวงจรการแปลงเงินสดในระยะสั้น รวมถึงมีการรักษาวงจรรเงินสดไว้ที่ระดับต่ำสุดหรือ สอดคล้องกับบรรทัดฐานของอุตสาหกรรมเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาสภาพคล่องควบคู่ไปกับการลดความต้องการเงินสดที่ขาดหายไปซึ่งจำเป็นต้องดำเนินการอย่างราบรื่น โดยวงจรรเงินสดจะประกอบไปด้วยระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ วันคงค้างสินค้าคงคลังและระยะเวลาจ่ายเงินเจ้าหนี้ ในขณะที่ Jason (2017) ศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีบทบาทสำคัญในการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โจฮันเนสเบิร์ก (JSE) ในช่วงปี 2550-2559 พบว่าวงจรการแปลงเงินสดที่สั้นกว่าหรือนานกว่านั้นช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ระยะเวลาเรียกเก็บเงินเฉลี่ยและระยะเวลาการชำระเงินเฉลี่ยมีค่าติดลบและมีนัยสำคัญทางสถิติสำหรับความสามารถในการทำกำไร หมายความว่าบริษัทที่จัดการบัญชีลูกหนี้ของตนอย่างมีประสิทธิภาพและบริษัทที่จ่ายเงินให้เจ้าหนี้ตรงเวลาทำงานได้ดีกว่าบริษัทที่ไม่ได้รับการชำระเงินหรือไม่ได้จัดการตามการจ่ายหนี้จากลูกหนี้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Samiloğlu & Akgün (2016) ที่มีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและการทำกำไรของบริษัทในตุรกี ความสัมพันธ์ที่เชื่อมโยงการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและประสิทธิภาพการทำงาน เช่น ความสามารถในการทำกำไรระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีลูกหนี้ ระยะเวลาบัญชีเจ้าหนี้ และวงจรการแปลงเงินสดในตลาดหลักทรัพย์อิสตันบูล (ISE) ในช่วง 10 ปีที่

ผ่านมา พบว่าการเพิ่มความสามารถทำกำไรของกิจการและสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้โดยการลดระยะเวลาบัญชีลูกหนี้ ระยะเวลาบัญชีเจ้าหนี้ รอบการแปลงเงินสด แสดงให้เห็นว่าหากต้องการเพิ่มความสามารถในการทำกำไร บริษัทควรลดวงจรมูลค่าหรือระยะเวลาในการการหมุนเวียนของเงินสด ซึ่งสามารถทำได้จากลดระยะเวลาการเก็บหนี้ การติดตามหนี้เพื่อหมุนเวียนแปลงสภาพให้เป็นเงินสด และช่วยเพิ่มสภาพคล่องกับบริษัท การเพิ่มหรือขยายระยะเวลาการชำระหนี้เพื่อคงเงินสดให้มีการหมุนเวียนภายในบริษัทมากขึ้นโดยไม่มีภาระต้นทุนทางการเงินเพิ่ม การลดระยะเวลาการขายสินค้า หรือการหมุนเวียนสินค้าให้เป็นเงินสดในระยะเวลาสั้นแสดงให้เห็นถึงการบริหารสินค้าคงคลังที่ดี ป้องกันปัญหาที่อาจจะเกิด เช่น สินค้าเสียหาย ชำรุดหรือค้างสต็อก

5.2.2 สมมติฐานที่ 2 H₂: อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีผลกระทบต่อเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์ทั้งหมด 4 บริษัทจาก 9 บริษัท โดยพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร สอดคล้องกับผลการศึกษาจาก Eya (2016) ศึกษาผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศไนจีเรีย พบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) การบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญต่อผลการดำเนินงานขององค์กรธุรกิจ และอัตราส่วนสะท้อนให้เห็นบริษัทที่มีสภาพคล่องมากขึ้นซึ่งเป็นเครื่องบ่งชี้ผลการดำเนินงานที่ดี เช่นเดียวกับการศึกษาของ Huma & Shah (2015) ที่ศึกษาในบริษัทปิโตรเลียมของประเทศปากีสถานพบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในขณะที่ Alavinasab & Davoudi (2013) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ تهران 147 บริษัทได้รับการคัดเลือกในช่วงปี 2548-2552 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีนัยสำคัญเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่ผลการศึกษาจาก Hantono (2020) ที่ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนปัจจุบัน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ยอดขายต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (กรณีศึกษาบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภค) ในช่วงปี 2555 ถึง 2559 พบความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และในการศึกษา Madushanka & Jathurika (2019) ที่มีการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องต่อการทำกำไร (โดยอ้างอิงเป็นพิเศษกับบริษัทผู้ผลิตจดทะเบียนในศรีลังกา) ซึ่งให้ความสำคัญกับอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท หากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนแข็งแกร่งขึ้นหมายความว่าบริษัทมีโอกาสสร้างกำไรได้ดียิ่งขึ้น แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรเพราะสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ดีโดยไม่ก่อให้เกิดการกู้เงินเพื่อเสียดอกเบี้ยในการชำระหนี้ที่มากเกินไปจนความจำเป็นแก่เจ้าหนี้หรือการลงทุนเพื่อเสี่ยงต่อการก่อหนี้สินระยะยาวเพิ่มมากขึ้น

5.2.3 สมมติฐานที่ 3 H₃: ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีผลกระทบเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์ทั้งหมด 6 บริษัทจาก 9 บริษัท โดยพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับผลการศึกษาจาก Ilaboya & Ohiocha (2016) สำนวจความสัมพันธ์ระหว่างอายุ บริษัท ขนาด บริษัท และ ความสามารถในการทำกำไรในตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรียในช่วงระหว่างปี 2549-2555 การศึกษาพบความสัมพันธ์เชิงบวกที่สำคัญระหว่างอายุบริษัท ความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างขนาดกับความสามารถในการทำกำไรและการศึกษาของ Babalola (2013) ศึกษาผลกระทบของขนาดบริษัทต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย พบว่าขนาดบริษัทเมื่อวัดจากสินทรัพย์รวมและยอดขายรวม ส่งผลดีต่อการทำกำไรของบริษัทผู้ผลิตในไนจีเรีย เช่นเดียวกับ Laksitaputri (2012) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าบริษัทด้วยการทำกำไรเป็นตัวแปรแทรกแซง (การศึกษาบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ประจำปี 2551-2553 พบว่าขนาดของบริษัทมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ยังมีการค้นคว้าของ L. J. Chen & S. Y. (2011) ที่มีการศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรต่อมูลค่าบริษัทด้วยโครงสร้างเงินทุนและขนาดบริษัท พบว่าอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น ต้นทุนเพิ่มขึ้นและเสี่ยงการล้มละลาย เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินมีอิทธิพลเชิงลบต่อมูลค่าของบริษัทเช่นเดียวกับขนาดของบริษัทจะมีอิทธิพลอย่างมากต่อมูลค่าของบริษัท หมายถึงหากบริษัทขนาดใหญ่มีชื่อเสียงมากมีโอกาสในการทำกำไรได้สูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก ในขณะที่ Hol & Wijst (2008) ศึกษาโครงสร้างทางการเงินของบริษัทที่ไม่จดทะเบียน เศรษฐศาสตร์การเงินประยุกต์ พบว่าบริษัทขนาดใหญ่มีความได้เปรียบและสร้างโอกาสการทำกำไรมากกว่าบริษัทขนาดเล็กโดยอยู่ภายใต้การเผชิญกับความเสี่ยงที่ต่ำกว่า นอกจากนี้บริษัทขนาดใหญ่ยังมีการใช้ต้นทุนในกรณีล้มละลายต่ำ แสดงให้เห็นว่าการมีขนาดของบริษัทที่ใหญ่ขึ้นจะเป็นการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรเนื่องจากอาจจะมีการผลิตหรือแรงงานมากกว่าส่งผลต่อประสิทธิภาพในการทำกำไรและเป็นการสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนหรือกู้เงินในระยะยาวซึ่งจะเพิ่มโอกาสในการทำกำไร

5.2.4 สมมติฐานที่ 4 H₄: อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีผลกระทบเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์ทั้งหมด 4 บริษัทจาก 9 บริษัท โดยพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับผลการศึกษาจาก Bui & Nguyen (2021) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในภาคน้ำมันและก๊าซในเวียดนาม ระหว่างปี 2555 ถึง 2561 พบว่าอัตราส่วนหนี้สินมีอิทธิพลในทางลบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินที่สูงในโครงสร้างเงินทุนทำให้

ประสิทธิภาพของการทำกำไรของบริษัทลดลง เช่นเดียวกับ Huma & Shah (2015) ศึกษาในบริษัท ปิโตรเลียมของประเทศปากีสถานในพ.ศ. 2548-2557 พบว่าอัตราส่วนหนี้สิน มีความสัมพันธ์เชิงลบ กับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งควรดำเนินการลดอัตราส่วนหนี้สินและดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สิน ต่อสินทรัพย์หมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เช่นเดียวกับการศึกษาของ Mou (2014) ศึกษา ผลกระทบของปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ สภาพคล่อง การใช้สินทรัพย์ เลเวอเรจและขนาดของบริษัทต่อ ประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนใน Shanghai Stock Exchange 50 (SSE 50) (ไม่รวมบริษัททางการเงิน) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเงินผลการ ดำเนินงานของบริษัทในเชิงลบ แสดงให้เห็นว่าการลดอัตราส่วนหนี้สินมีส่วนในการเพิ่มความสามารถ ในการทำกำไรของบริษัทเพราะหากอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้นหมายถึงบริษัทต้องรับความเสี่ยงในการ ก่อหนี้สูงขึ้นหรือภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นนำไปสู่ความเสี่ยงในสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทรวมถึง ข้อจำกัดในการลงทุนจนนำไปสู่การล้มละลาย

5.2.5 สมมติฐานที่ 5 H₅: อัตราการเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีผลกระทบเชิง บวกกับความสามารถในการทำกำไร

ผลการศึกษาพบความสัมพันธ์ทั้งหมด 2 บริษัทจาก 9 บริษัท โดยพบว่ามีความสัมพันธ์เชิง บวกและลบกับความสามารถในการทำกำไร สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Hantono (2020) ที่ศึกษา ผลกระทบของอัตราส่วนปัจจุบัน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ยอดขายต่ออัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์ (กรณีศึกษาบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภค) ในช่วงปี 2555-2559 พบว่าการพัฒนารายได้ หรือการเติบโตของยอดขายมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการทำกำไรในเชิงบวก เช่นเดียวกับ Öner (2016) ที่มีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการ ทำกำไรของบริษัทผู้ผลิต 110 แห่งที่จดทะเบียนใน Borsa Istanbul ในช่วงปี 2548-2557 พบว่าการ เติบโตของยอดขายมีผลบวกกระทบต่อผลกำไรของบริษัทและสะท้อนถึงสภาพคล่องที่ดี ซึ่งไปใน ทิศทางเดียวกับ Singhanian, et al. (2014) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน กลยุทธ์ของบริษัทและการทำกำไร ใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์และการประมาณผลกระทบคงที่จาก ตัวอย่างบริษัทผู้ผลิตในอินเดีย และ Banchuenvijit (2017) ที่ศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มี ต่อความสามารถในการทำกำไรของ SMEs ในประเทศไทย ปี 2554-2558 พบว่าการเติบโตของ ยอดขายส่งผลดีต่อการทำกำไรของ SMEs โดยสามารถสร้างกำไรได้มากขึ้น แสดงให้เห็นว่าการเพิ่ม การเติบโตของยอดขายบริษัททำให้เพิ่มความสามารถในการทำกำไรไปในทิศทางเดียวกันเพราะบริษัท มีรายได้เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ Iskandar (2021) ศึกษาผลของการทำกำไรและการเติบโตของ ยอดขายต่อมูลค่าบริษัท พบว่าการเติบโตของยอดขายและความสามารถในการทำกำไรไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทหมายถึงการเติบโตของยอดขายและความสามารถในการทำกำไรไม่สามารถเพิ่ม มูลค่าของบริษัทได้ เช่นเดียวกับงานวิจัยของ Marlina, Hidayat & Pinem (2020) ที่ศึกษา

ผลกระทบของสภาพคล่อง การทำกำไรและการเติบโตของยอดขายในโครงสร้างเงินทุน พบว่าการเติบโตของยอดขายไม่มีผลกระทบเชิงบวกที่มีนัยสำคัญต่อโครงสร้างเงินทุน

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.3.1 ศึกษาโดยการเพิ่มกลุ่มตัวอย่างเป็นในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นเพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างกับกลุ่มอุตสาหกรรมเดิม

5.3.2 จากสถานะเศรษฐกิจที่ผันผวนเพราะสถานการณ์โรคระบาด การศึกษาครั้งต่อไปควรมีการศึกษาข้อมูลในช่วงเวลาที่ระบบเศรษฐกิจกลับสู่สภาวะปกติเพื่อให้ได้ผลลัพธ์ที่ชัดเจน

5.3.3 ศึกษาโดยการเพิ่มตัวแปรให้มากขึ้นซึ่งอาจให้ความหมายและผลการศึกษาที่ต่างกันอย่างรวมถึงปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท



บรรณานุกรม

- กั๋งสตาล วงษ์สกุล. (2564). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์*, 7(1), 241-254.
- กัลยา วาณิชย์ปัญญา. (2549). *สถิติสำหรับงานวิจัย*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จิรพร สุเมธีประสิทธิ์, มัทธนา พิพิธเนาวรัตน์ และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2556). *การบริหารความเสี่ยงอย่างมืออาชีพ*. กรุงเทพฯ: แมคกรอ-ฮิล.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html.
- ทงศักดิ์ แสงสว่างวัฒนะ, ณิชนันท์ ศิริไสยาสน์ และโชติ บดีรัฐ. (2563). "New Normal" วิถีชีวิตใหม่และการปรับตัวของคนไทยหลังโควิด-19: การงาน การเรียน และธุรกิจ. *วารสารการบริหารการปกครองและนวัตกรรมท้องถิ่น*, 4(3), 372-386.
- ยิ่งเจริญ บุญยัง. (2558). *เปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และ หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สาพิณา ลาเต๊ะ. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับมูลค่าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สุภาวลัย วงศ์ใหญ่, เนตรดาว ชัยเขต และดวงกมล นีรพัฒน์กุล. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น*, 1(3), 1-17.
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2564). *ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามของปี 2564 และแนวโน้มปี 2564 – 2565*. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=12027&filename=QGDP_report.
- อัศวิน เทพสวัสดิ์. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

- Ade, R., & Mega, M. (2018). The impact of cash conversion cycle on firm profitability of retail companies. *Journal of Applied Accounting and Taxation Article History*, 3(1), 73-78.
- Aggarwal, A., & Chaudhary, R. (2015). Effect of working capital management on the profitability of Indian firms. *IOSR Journal of Business and Management*, 17(8), 34-43.
- Aktas, N., Croci, E., & Petmezas, D. (2015). Is working capital management value-enhancing? Evidence from firm performance and investments. *Journal of Corporate Finance*, 30, 98-113.
- Alavinasab, S. M., & Davoudi, E. (2013). Studying the relationship between working capital management and profitability of listed companies in Tehran stock exchange. *Business Management Dynamics*, 2(7), 1-8.
- Al-Qadi, N. S., & Khanji, I. M. (2018). Relationship between liquidity and profitability: An empirical study of trade service sector in Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 9(7), 153-157.
- Altaf, N., & Shah, F. (2017). Working capital management, firm performance and financial constraints: Empirical evidence from India', Asia-Pacific. *Journal of Business Administration*, 9(3), 206–219.
- Aregbeyen, O. (2013). *The effects of working capital management on the profitability of nigerian manufacturing firms*. *Journal of Business Economics & Management*, 14(3), 520-534.
- Arunkumar, O. N., & Radharamanan, T. (2011). Analysis of effects of working capital management on corporate profitability of Indian manufacturing firms. *International Journal of Business Insights & Transformation*, 5(1), 71-77.
- Atseye, F. A., Ugwu, J. L., & Takon, S. M. (2015). Determinants of working capital management theoretical review. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 3(2).
- Babalola, Y. A. (2013). The effect of firm size on firms profitability in Nigeria. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 4(5).
- Banchuenvijit, W. (2017). Working capital management and profitability of SMEs in Thailand. UTCC. *International Journal of Business & Economics*, 9(2), 155-165.

- Baños-Caballero, S., García-Teruel, P. J., & Martínez-Solano, P. (2012). How does working capital management affect the profitability of Spanish SMEs? *Small Business Economics*, 39(2), 517–529.
- Bolek, M. (2013). Dynamic and Static Liquidity Measures in Working Capital Strategies. *European Scientific Journal*, 9(4). 1-24.
- Botoc, C., & Anton, S. G. (2017). Is profitability driven by working capital management? evidence for high-growth firms from emerging Europe. *Journal of Business Economics & Management*, 18(6), 1135-1155.
- Braimah, P., Mu, Y., Quaye, I., & Ibrahim, A. A. (2021). Working capital management and SMEs profitability in emerging economies. *The Ghanaian Case*, 11(1), 1-16.
- Bui, M. T., & Nguyen, H. M. (2021). Determinants affecting profitability of firms: A study of oil and gas industry in Vietnam. *The Journal of Asian Finance Economics and Business*, 8(1), 599–608.
- Chen, L.-J., & Chen, S.-Y. (2011). The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. *Investment Management and Financial Innovations*, 8(3).
- Deloof, M. (2003). Does working capital management affect profitability of Belgian firms? *Journal of Business Finance & Accounting*, 30(3&4), 573-588.
- Desai, R. (2021). Working capital management as a determinant of financial performance: Accounting vs market-based approach [article]. *SCMS Journal of Indian Management*, 18(1), 48-58.
- Enow, S. T., & Brijlal, P. (2014). The effect of working capital management on profitability: The case of small medium and micro enterprises in South Africa. *Journal of Accounting & Management*, 4(3), 7-15.
- Enqvist, J., Graham, M., & Nikkinen, J. (2014). The impact of working capital management on firm profitability in different business cycles: Evidence from Finland. *Research in International Business and Finance*, 32, 36-49.
- Eya, C. L. (2016). Effect of working capital management on the performance of food and beverage industries in Nigeria. *Arabian Journal of Business and Management Review*, 6(5), 1-7.

- Feng, F. Z., Lu, J., & Wang, J. (2016). *Productivity and liquidity management under costly financing*. USA: The University of Notre Dame.
- Fitra, H., & Ashry, L. A. (2019). Effect of sales growth, ROE, ROA and FAR towards DER in real estate and property companies in Indonesia stock exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 97, 5-15
- Gachira, W., Chiwanza, W., Nkomo, D. J., & Chikore, R. (2014). 'Working capital management and profitability of non-financial firms listed on the Zimbabwe stock exchange (ZSE). *European Journal of Business and Economics*, 9(2), 12-15.
- Ganesan, V. (2007). An analysis of working capital management efficiency in telecommunication equipment. *Academia Journal*, 3(2), 1-10.
- Gitman, L. J. (1974). Estimating corporate liquidity requirements: A simplified approach. *The Financial Review*, 9(1), 79-88.
- Gonçalves, T. C., Gaio, C., & Robles, F. (2018). The impact of working capital management on firm profitability in different economic cycles: Evidence from the United Kingdom. *Economics & Business Letters*, 70-75.
- Gorondutse, A. H., Ali, R. A., Abubakar, A., & Naalah, M. N. I. (2017). The Effect of Working Capital Management on SMEs Profitability in Malaysia. *Polish Journal of Management Studies*, 16(2), 99-109.
- Grosse-Ruyken, P. T., Wagner, S. M., & Jönke, R. (2011). What is the right cash conversion cycle for your supply chain? *International Journal of Services and Operations Management*, 10(1), 13-29.
- Hantono, H. (2020). The effect of current ratio, debt to equity, sales growth towards return on asset at consumer good companies listed in stock exchange companies listed in stock exchange. *International Journal of Engineering Science Technologies*, 4(6), 60-70.
- Harkawat, S., & Reddy, C. S. (2012). Impact of working capital management on profitability: A study on electric equipment sector listed in S & P CNX Nifty Index companies. *Khoj Journal of Indian Management Research & Practices*, 3(1), 1-13.

- Hassan, U. O. (2017). Effect of working capital management on firm financial performance: A survey of water processing firms in Puntland. *International Journal of Economics Commerce and Management*, 4(1), 479-797.
- Hol, S., & Wijst, N. V. (2008). The financial structure of nonlisted firms. *Applied Financial Economics*, 18(7), 559-568.
- Horward, B. B., & Upton, M. (1953). *Introduction to business finance*. NY: McGraw Hill.
- Huma, Z., & Shah, F. M. (2015). Impact of working capital on the profitability a case of Pakistan state oil. *International Journal of Scientific & Engineering Research*, 6(10), 476-484.
- Ilaboya, O. J., & Ohiokha, I. F. (2016). Firm age, size and profitability dynamics: A test of learning by doing and structural inertia hypotheses. *Business and Management Research*, 5(1), 29-39.
- Iskandar, D. (2021). The effect of profitability and sales growth on company value moderated by leverage. *International Journal of Management Studies and Social Science Research*, 3(5), 32-41.
- Jedrzejczak-Gas, J. (2017). *Net working capital management strategies in the construction enterprises listed on the new connect market*. Retrieved from <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877705817312341?via%3Dihub>.
- Kasozi, J. (2017). The effect of working capital management on profitability: A case of listed manufacturing firms in South Africa. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2-2), 336-346.
- Kesuma, A. (2009). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur modal serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go- Public Di BEI. *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, 2(1), 38-45.
- Khairina, N., & Yusbardini, Y. (2020). The effect of capital structure and firm size on firm value through profitability as intervening variable advances in economics. *Business and Management Research*, 145, 218-224.

- Laksitaputri, I. M. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Journal Basins Strategi*, 21(2), 1-17.
- Lazaridis, D. I., & Tryfonidis, D. (2006). The relationship between working Capital management and profitability of listed companies in the Athens Stock Exchange. *Journal of Financial Management and Analysis*, 19, 1-12.
- Madushanka, K. H. I., & Jatthurika, M. (2019). The impact of liquidity ratios on profitability (with special reference to listed manufacturing companies in Sri Lanka). *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*
- Mansoori, E., & Mahammad, D. (2012). *The effect of working capital management on firm's profitability: Evidence from Singapore*. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research Business*, 5(4), 472-486.
- Marlina, M., Pinem, D., & Hidayat, N. F. (2020). Effect of liquidity, profitability, and sales growth on capital structure. *International Humanities and Applied Sciences Journal (IHASJ)*, 3(2), 1-10.
- Mou, X. (2014). *Factors affecting financial performance of firms listed on Shanghai stock exchange 50 (SSE50)*. N.P.: University of the Thai Chamber of Commerce.
- Muhammad, M., Jan, W. U., & Ullah, K. (2012). Working capital management and profitability an analysis of firms of textile industry of Pakistan. *Journal of Managerial Sciences*, 6(2), 155-165.
- Nguyen, A. H., Pham, H. T., & Nguyen, H. T. (2020). Impact of working capital management on firm's profitability: Empirical evidence from Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 115-125.
- Nguyen, T. N. L., & Nguyen, V. C. (2020). The determinants of profitability in listed enterprises: A study from Vietnamese stock exchange. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(1), 47-58.

- Nguyen, T. P., L., & Mohanlingam, S. (2018). The effects of cash conversion cycle on profitability: An insight into the agriculture and food industries in Thailand. *Asian Journal of Business & Accounting*, 11(1), 97-119.
- Öner, M. (2016). The impact of working capital management on firm profitability: empirical evidence from Borsa Istanbul. *Research Journal of Politics, Economics & Management*, 4(3), 63-79.
- Paramasivan, C., & Subramanian, T. (2012). *Financial management*. India: New Age International (P).
- Perković, G. (2012). *The impact of working capital management on profitability of manufacturing firms in Bosnia and Herzegovina*. Retrieved from <https://journals.vilniustech.lt/index.php/JBEM/article/view/15087>.
- Ponsian, N., Chrispina, K., Tago, G., & Mkiibi, H. (2014). The effect of working capital management on profitability. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 2(6), 347-355.
- Şamiloğlu, F., & Akgün, A. İ. (2016). The relationship between working capital management and profitability: Evidence from Turkey. *Business & Economics Research Journal*, 7(2), 1-14.
- Samina, R., Athar, I., & M Irfan, K. (2019). The impact of CCC and WC on the profitability of KMI-30 index. *IBT Journal of Business Studies*, 15(1), 84-94.
- Singhania, M., & Mehta, P. (2017). *Working capital management and firms' profitability: Evidence from emerging Asian countries*. *South Asian Journal of Business Studies*, 6(1): 80-97.
- Singhania, M., Sharma, N., & Yagnesh Rohit, J. (2014). Working capital management and profitability: Evidence from Indian manufacturing companies. *Decision*, 41(3), 313-326.
- Tuffour, J. K., & Boateng, J. A. (2017). Is working capital management important? empirical evidence from manufacturing companies in Ghana. *Review of Innovation and Competitiveness*, 3(1), 5-20.
- Wichitsathian, S., & Pestonji, C. (2019). Static and dynamic working capital management: The direct and indirect impacts on profitability and market value. *Monetary Economics and Finance*, 12(6), 498-510.



ตารางภาคผนวกที่ ก. 1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT_ RATIO	D_E_RATIO	TOTAL_ REVENUES	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE _DAYS_
Mean	2.365347	1.097332	2.645314	0.634078	17.92909	41.59448
Median	2.352711	1.116102	2.662383	1.24348	17.91067	41.59736
Maximum	3.7605	1.24031	3.469731	27.26675	18.10137	52.71291
Minimum	1.121143	0.968629	1.879045	-30.64225	17.72692	31.08593
Std. Dev.	0.736338	0.073699	0.422936	11.31912	0.08942	5.566588
Skewness	-0.034397	-0.215916	0.086676	-0.27462	0.109746	-0.04012
Kurtosis	1.839931	1.945193	2.26409	3.183493	2.476528	2.475121
Jarque-Bera	2.363364	2.27342	1.000325	0.586834	0.563849	0.493387
Probability	0.306762	0.320873	0.606432	0.745711	0.754331	0.78138
Sum	99.34459	46.08794	111.1032	26.63128	753.0216	1746.968
Sum Sq. Dev.	22.22992	0.222694	7.333859	5253.018	0.327836	1270.463
Observations	42	42	42	42	42	42

ตารางภาคผนวกที่ ก. 2: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัทเดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT_ RATIO	D_E_RATIO	TOTAL_ REVENUES	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE _DAYS_
Mean	13.24479	2.77018	0.498495	2.526779	17.54254	45.93436
Median	13.86322	2.856147	0.472347	2.440882	17.59573	43.20531
Maximum	17.43744	3.510609	0.73679	21.39589	17.96062	76.55775
Minimum	5.430456	1.931834	0.385761	-11.4007	17.21282	29.85496
Std. Dev.	3.008642	0.371318	0.082153	7.63792	0.202208	12.94211
Skewness	-0.77936	-0.18077	0.937635	0.355876	-0.04164	0.559703
Kurtosis	3.000577	2.353318	3.314609	2.864576	2.268123	2.154847
Jarque-Bera	4.251762	0.960592	6.327325	0.918626	0.949512	3.442869
Probability	0.119328	0.6186	0.042271	0.631717	0.622037	0.17881
Sum	556.2811	116.3475	20.93677	106.1247	736.7867	1929.243
Sum Sq. Dev.	371.129	5.652973	0.276714	2391.851	1.676404	6867.425
Observations	42	42	42	42	42	42

ตารางภาคผนวกที่ ก. 3: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของ บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT _RATIO	D_E_RATIO	TOTAL_ REVENUES	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE __DAYS__
Mean	10.77659	4.761101	0.202227	1.965639	16.92044	80.90816
Median	9.721862	4.804854	0.197273	0.570519	16.97327	76.13511
Maximum	20.9851	6.314761	0.278763	37.03958	17.13756	120.6213
Minimum	7.284743	3.259303	0.165013	-18.8568	16.64663	41.50659
Std. Dev.	3.352777	0.757761	0.025339	10.58169	0.139039	18.25312
Skewness	1.449385	0.067969	0.842297	0.918626	-0.70376	0.450799
Kurtosis	4.41672	2.315611	3.615264	4.4323	2.1368	2.885997
Jarque-Bera	18.21745	0.852018	5.628713	9.497207	4.770846	1.44528
Probability	0.000111	0.653111	0.059943	0.008664	0.09205	0.485469
Sum	452.6166	199.9662	8.493515	82.55684	710.6587	3398.143
Sum Sq. Dev.	460.8858	23.54228	0.026324	4590.86	0.792604	13660.23
Observations	42	42	42	42	42	42

ตารางภาคผนวกที่ ก. 4: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KCE)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT _RATIO	D_E_RATIO	TOTAL_ REVENUES	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE __DAYS_
Mean	11.64198	1.302723	1.247199	2.497595	16.49551	93.12424
Median	11.57213	1.467544	0.915123	3.461601	16.63676	93.28229
Maximum	19.47844	2.09279	2.731059	31.24916	16.77843	123.9184
Minimum	3.144443	0.708643	0.402915	-40.0007	16.04143	57.93114
Std. Dev.	4.984365	0.42096	0.835335	12.87488	0.247384	16.99275
Skewness	-0.0904	0.030265	0.665107	-1.0595	-0.72566	-0.24674
Kurtosis	1.688334	1.599552	1.886618	6.28539	1.850127	2.224005
Jarque-Bera	3.06802	3.438606	5.265905	26.74687	5.999938	1.479966
Probability	0.215669	0.179191	0.071866	0.000002	0.049789	0.477122
Sum	488.9631	54.71435	52.38238	104.899	692.8113	3911.218
Sum Sq. Dev.	1018.6	7.265504	28.60916	6796.262	2.509146	11838.9
Observations	42	42	42	42	42	42

ตารางภาคผนวกที่ ก. 5: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT _RATIO	D_E_RATIO	TOTAL_ REVENUES	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE __DAYS__
Mean	2.52052	2.692031	0.386613	1.246125	15.89084	34.80911
Median	2.607489	2.589184	0.378713	-0.07024	15.89564	36.53591
Maximum	10.4109	4.094732	0.528425	43.94024	16.08514	47.57705
Minimum	-10.6658	1.743029	0.224547	-40.0681	15.75384	15.88292
Std. Dev.	5.81315	0.665481	0.070837	16.02278	0.072769	7.499223
Skewness	-0.6277	0.431705	0.215381	0.11064	0.353953	-0.87017
Kurtosis	2.585165	1.970954	2.476668	4.095254	3.27296	3.486755
Jarque-Bera	3.0592	3.157723	0.804007	2.184955	1.007366	5.714947
Probability	0.216622	0.20621	0.668978	0.335385	0.604301	0.057414
Sum	105.8619	113.0653	16.23776	52.33726	667.4152	1461.983
Sum Sq. Dev.	1385.501	18.15746	0.205734	10525.91	0.217107	2305.772
Observations	42	42	42	42	42	42

ตารางภาคผนวกที่ ก. 6: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของ บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) (NEX)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT _RATIO	D_E_RATIO	TOTAL_ REVENUES	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE __DAYS__
Mean	-0.42394	1.690199	0.478171	5.95581	13.71508	26.26537
Median	-2.15498	1.213608	0.486465	0.316789	13.55152	24.06529
Maximum	50.6955	6.695544	0.84874	189.9604	15.10124	89.46455
Minimum	-29.5217	0.496212	0.105102	-52.5147	13.16395	-21.7342
Std. Dev.	12.66231	1.633608	0.19212	41.07658	0.492058	24.36767
Skewness	1.935767	2.142174	-0.04446	2.697392	2.081531	0.255419
Kurtosis	9.514332	6.454544	2.864487	12.47025	6.227496	2.86108
Jarque-Bera	100.4943	53.00665	0.045973	207.8812	48.55868	0.490446
Probability	0	0	0.977276	0	0	0.78253
Sum	-17.8054	70.98834	20.0832	250.144	576.0332	1103.146
Sum Sq. Dev.	6573.695	109.4156	1.513316	69178.7	9.926958	24345.13
Observations	42	42	42	42	42	42

ตารางภาคผนวกที่ ก. 7: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT _RATIO	D_E_RATIO	TOTAL_ REVENUES	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE _DAYS_
Mean	-1.62393	0.805484	0.993234	2.418663	14.97341	47.82233
Median	0.267199	0.740165	0.974455	1.917571	15.01237	46.79049
Maximum	26.07114	1.592627	1.615135	190.4604	15.34807	117.2287
Minimum	-45.6296	0.40557	0.412815	-82.0454	14.54096	-3.39361
Std. Dev.	15.52422	0.278641	0.224009	35.3049	0.177218	36.79916
Skewness	-1.21082	1.104511	-0.02574	3.329306	-0.2801	0.284126
Kurtosis	5.304453	3.741699	3.886225	21.00975	2.845198	1.848262
Jarque-Bera	19.55595	9.502322	1.379077	645.2046	0.591137	2.88647
Probability	0.000057	0.008642	0.501808	0	0.744109	0.236163
Sum	-68.2052	33.83032	41.71582	101.5838	628.8834	2008.538
Sum Sq. Dev.	9881.064	3.183282	2.057382	51103.86	1.287659	55521.29
Observations	42	42	42	42	42	42

ตารางภาคผนวกที่ ก. 8: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT _RATIO	D_E_RATIO	SALE_ GROWTH	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE _DAYS_
Mean	9.749121	2.12962	0.972028	5.285818	15.94308	60.27822
Median	7.388686	2.090162	0.673246	2.999579	16.05871	61.56451
Maximum	30.02359	3.026736	2.269034	107.7685	16.37312	101.6053
Minimum	-25.95454	1.254035	0.364624	-67.22497	15.19025	-11.92142
Std. Dev.	13.83733	0.527742	0.599548	31.16057	0.341774	25.17468
Skewness	-0.741415	0.015948	1.130105	1.365908	-	-0.764716
Kurtosis	3.447183	1.745313	2.678374	6.527262	0.405061	3.729976
Jarque-Bera	4.197823	2.756699	9.120991	34.83269	3.924246	5.026044
Probability	0.12259	0.251994	0.010457	0	0.14056	0.081023
Sum	409.4631	89.44405	40.82518	222.0044	669.6092	2531.685
Sum Sq. Dev.	7850.337	11.41896	14.73776	39810.23	4.789182	25984.34
Observations	42	42	42	42	42	42

ตารางภาคผนวกที่ ก. 9: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของ บริษัท ทีเอ็มพีซีซี จำกัด (มหาชน) (TEAM)

	RETURN_ ON_ASSET	CURRENT _RATIO	D_E_RATIO	TOTAL_ REVENUES	TOTAL_ ASSETS	CASH_CYCLE _DAYS_
Mean	0.828295	1.984792	0.654974	1.900233	14.03719	66.13262
Median	1.401388	1.877459	0.545546	-0.9742	14.04572	64.3857
Maximum	10.28809	2.809507	1.25642	55.09831	14.38504	112.7155
Minimum	-13.719	1.412975	0.372183	-31.3952	13.77878	35.86253
Std. Dev.	5.445582	0.368969	0.229055	22.22953	0.170868	20.80578
Skewness	-0.81401	0.485112	0.829528	0.600291	0.109201	0.588084
Kurtosis	3.624834	2.187329	2.713337	2.654794	1.921189	2.678138
Jarque-Bera	5.321472	2.803094	4.960629	2.730991	2.12018	2.602193
Probability	0.069897	0.246216	0.083717	0.255254	0.346425	0.272233
Sum	34.7884	83.36127	27.5089	79.80977	589.5622	2777.57
Sum Sq. Dev.	1215.829	5.581648	2.151116	20260.23	1.197026	17748.11
Observations	42	42	42	42	42	42

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงข้อมูล: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)



ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของ
บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET)

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:44				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	2.70798	1.746249	1.550741	0.1297
D_E_RATIO	-0.31484	0.5108	-0.61636	0.5415
SALE_GROWTH	-0.00306	0.008744	-0.35002	0.7284
TOTAL_ASSETS	-1.45427	2.060432	-0.70581	0.4849
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.05186	0.017619	-2.94319	0.0057
C	28.45914	35.30849	0.806014	0.4255
R-squared	0.449307	Mean dependent var		2.365347
Adjusted R-squared	0.372822	S.D. dependent var		0.736338
S.E. of regression	0.58314	Akaike info criterion		1.890784
Sum squared resid	12.24187	Schwarz criterion		2.139022
Log likelihood	-33.7065	Hannan-Quinn criter.		1.981773
F-statistic	5.874428	Durbin-Watson stat		0.884309

ตารางภาคผนวกที่ ข. 2: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัทเดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA)

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:38				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	4.875731	2.299823	2.120047	0.041
D_E_RATIO	28.20738	8.970649	3.144408	0.0033
SALE_GROWTH	0.064251	0.033332	1.927616	0.0618
TOTAL_ASSETS	-3.35273	1.232174	-2.72099	0.01
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.16714	0.02951	-5.6636	0
C	52.00725	26.53451	1.959986	0.0578
R-squared	0.772993	Mean dependent var		13.24479
Adjusted R-squared	0.741464	S.D. dependent var		3.008642
S.E. of regression	1.529787	Akaike info criterion		3.819698
Sum squared resid	84.24898	Schwarz criterion		4.067937
Log likelihood	-74.2137	Hannan-Quinn criter.		3.910687
F-statistic	24.51705	Durbin-Watson stat		1.376583
Prob(F-statistic)				0

ตารางภาคผนวกที่ ข. 3: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (HANA)

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:14				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-3.37224	2.176768	-1.5492	0.1301
D_E_RATIO	-70.2721	54.49301	-1.28956	0.2054
SALE_GROWTH	0.041657	0.048832	0.853061	0.3993
TOTAL_ASSETS	4.929613	5.576821	0.883947	0.3826
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.06998	0.032326	-2.16491	0.0371
C	-36.788	86.17254	-0.42691	0.672
R-squared	0.270486	Mean dependent var		10.77659
Adjusted R-squared	0.169165	S.D. dependent var		3.352777
S.E. of regression	3.056062	Akaike info criterion		5.203695
Sum squared resid	336.2225	Schwarz criterion		5.451933
Log likelihood	-103.278	Hannan-Quinn criter.		5.294684
F-statistic	2.669588	Durbin-Watson stat		0.569315
Prob(F-statistic)	0.037532			

ตารางภาคผนวกที่ ข. 4: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KCE)

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:34				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-11.5332	3.377188	-3.41502	0.0016
D_E_RATIO	-1.52899	2.172889	-0.70367	0.4862
SALE_GROWTH	0.00441	0.03544	0.124427	0.9017
TOTAL_ASSETS	23.63959	6.430783	3.676005	0.0008
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.08414	0.035878	-2.34522	0.0246
C	-353.549	108.2628	-3.26565	0.0024
R-squared	0.701929	Mean dependent var		11.64198
Adjusted R-squared	0.66053	S.D. dependent var		4.984365
S.E. of regression	2.904093	Akaike info criterion		5.101683
Sum squared resid	303.6152	Schwarz criterion		5.349921
Log likelihood	-101.135	Hannan-Quinn criter.		5.192672
F-statistic	16.9553	Durbin-Watson stat		0.482722
Prob(F-statistic)				0

ตารางภาคผนวกที่ ข. 5: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
 ของบริษัท มูราโมโต้ อีเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO)

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:47				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	1.649759	1.387438	1.189068	0.2422
D_E_RATIO	10.92855	10.53992	1.036872	0.3067
SALE_GROWTH	-0.13168	0.030543	-4.3112	0.0001
TOTAL_ASSETS	78.51279	7.790951	10.07743	0
CASH_CYCLE_DAYS_	0.286486	0.125474	2.283227	0.0284
C	-1263.59	122.9555	-10.2768	0
R-squared	0.814938	Mean dependent var		2.52052
Adjusted R-squared	0.789235	S.D. dependent var		5.81315
S.E. of regression	2.668769	Akaike info criterion		4.932675
Sum squared resid	256.4037	Schwarz criterion		5.180914
Log likelihood	-97.5862	Hannan-Quinn criter.		5.023664
F-statistic	31.70586	Durbin-Watson stat		1.287833
Prob(F-statistic)				0

ตารางภาคผนวกที่ ข. 6: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของ บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) (NEX)

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:32				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.50355	3.611593	-0.13943	0.8899
D_E_RATIO	-6.70338	21.86641	-0.30656	0.7609
SALE_GROWTH	-0.01744	0.053565	-0.32554	0.7467
TOTAL_ASSETS	-3.34855	8.817123	-0.37978	0.7063
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.02807	0.106677	-0.26315	0.7939
C	50.39925	111.0742	0.453744	0.6527
R-squared	0.029375	Mean dependent var		-0.42394
Adjusted R-squared	-0.10543	S.D. dependent var		12.66231
S.E. of regression	13.3131	Akaike info criterion		8.146938
Sum squared resid	6380.59	Schwarz criterion		8.395176
Log likelihood	-165.086	Hannan-Quinn criter.		8.237927
F-statistic	0.217903	Durbin-Watson stat		0.724519
Prob(F-statistic)	0.952564			

ตารางภาคผนวกที่ ข. 7: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
 ของบริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT)

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:19				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-0.44487	10.58336	-0.04204	0.9667
D_E_RATIO	-8.55392	13.75418	-0.62191	0.5379
SALE_GROWTH	-0.07466	0.0563	-1.32607	0.1932
TOTAL_ASSETS	60.16412	14.31595	4.202592	0.0002
CASH_CYCLE_DAYS_	0.124545	0.070403	1.769033	0.0854
C	-899.407	209.3774	-4.29563	0.0001
R-squared	0.459814	Mean dependent var		-1.62393
Adjusted R-squared	0.384788	S.D. dependent var		15.52422
S.E. of regression	12.1765	Akaike info criterion		7.968456
Sum squared resid	5337.616	Schwarz criterion		8.216695
Log likelihood	-161.338	Hannan-Quinn criter.		8.059445
F-statistic	6.128732	Durbin-Watson stat		0.478759
Prob(F-statistic)	0.000333			

ตารางภาคผนวกที่ ข. 8: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI)

Dependent Variable:				
RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:30				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	-4.40307	7.335638	-0.60023	0.5521
D_E_RATIO	-16.30988	5.79788	-2.81308	0.0079
SALE_GROWTH	-0.000216	0.059279	-0.00364	0.9971
TOTAL_ASSETS	4.66096	8.762235	0.531937	0.598
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.041175	0.108969	-0.37786	0.7078
C	-36.84732	126.7056	-0.29081	0.7729
R-squared	0.385746	Mean dependent var	9.749121	
Adjusted R-squared	0.300433	S.D. dependent var	13.83733	
S.E. of regression	11.57356	Akaike info criterion	7.866887	
Sum squared resid	4822.104	Schwarz criterion	8.115126	
Log likelihood	-159.2046	Hannan-Quinn criter.	7.957877	
F-statistic	4.521529	Durbin-Watson stat	1.021317	
Prob(F-statistic)	0.002666			

ตารางภาคผนวกที่ ข. 9: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ของบริษัท ทีเอ็มพีซีซี จำกัด (มหาชน) (TEAM)

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 01/16/22 Time: 21:21				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO	7.066362	3.048978	2.317617	0.0263
D_E_RATIO	-12.29751	7.131749	-1.72433	0.0932
SALE_GROWTH	0.000403	0.02643	0.015236	0.9879
TOTAL_ASSETS	48.87395	7.491386	6.52402	0
CASH_CYCLE_DAYS_	-0.112213	0.0387	-2.89959	0.0063
C	-683.7753	104.7313	-6.52885	0
R-squared	0.634864	Mean dependent var		0.828295
Adjusted R-squared	0.584151	S.D. dependent var		5.445582
S.E. of regression	3.511657	Akaike info criterion		5.481617
Sum squared resid	443.9424	Schwarz criterion		5.729855
Log likelihood	-109.1139	Hannan-Quinn criter.		5.572606
F-statistic	12.5187	Durbin-Watson stat		0.597945
Prob(F-statistic)	0			

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	ฐิติยา เอี่ยมสะอาด
อีเมล	titiya.iums@bumail.net
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะบริหารธุรกิจ สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ประสบการณ์การทำงาน	ตำแหน่งและประวัติการทำงาน พนักงานบัญชี บริษัท เอ็นเนอร์วี่ชั่น จำกัด

