

สภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นางสาวสมฤทัย กรอบทอง



การศึกษาครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาการจัดการธุรกิจและการบริการ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช

พ.ศ. 2562

The Liquidity of Listed Companies in the Consumer Products Group  
in the Stock Exchange of Thailand

Miss Somruethai KrobThong



An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for  
the Degree of Master of Business Administration in Business and Hospitality Management

School of Management Science

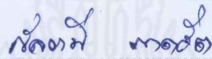
Sukhothai Thammathirat Open University

2019

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ      สภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ชื่อและนามสกุล      นางสาวสมฤทัย กรอบทอง  
แขนงวิชา      การจัดการธุรกิจและการบริการ  
สาขาวิชา      วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช  
อาจารย์ที่ปรึกษา      รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคออต

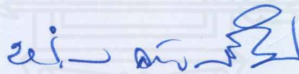
การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา  
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2563

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ



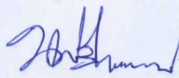
ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคออต)



กรรมการ

(รองศาสตราจารย์พิเศษ สิทธีโชคสกุลชัย)



(รองศาสตราจารย์ ดร.นราธิป ศรีราม)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

**ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ** สภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ผู้ศึกษา** นางสาวสมฤทัย กรอบทอง **รหัสนักศึกษา** 2613001110

**ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การจัดการธุรกิจและการบริการ)

**อาจารย์ที่ปรึกษา** รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาค้อต **ปีการศึกษา** 2562

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) ศึกษากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษานี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลครบถ้วนและเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษา จำนวน 20 บริษัท รวม 100 ข้อมูล ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาคือ 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2562 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลหุติยภูมิซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงินและข้อมูลทางการเงินอื่นที่เกี่ยวข้องสำหรับระยะเวลาเดียวกัน การศึกษาใช้สมการถดถอยในลักษณะ Panel ทั้งแบบ Fixed Effects และแบบ Random Effects สถิติที่ใช้ในการศึกษาคือ ค่าเฉลี่ยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และการทดสอบค่าที่

ผลการศึกษาพบว่า (1) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีสภาพคล่องค่อนข้างสูง โดยเฉลี่ยประมาณ 4.28 เท่า บริษัทจดทะเบียนที่มีสภาพคล่องสูงที่สุดคือ 16.35 เท่า และต่ำสุดคือ 0.51 เท่า (2) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนค่อนข้างต่ำ โดยเฉลี่ยประมาณ 0.26 เท่า ในขณะที่ค่าสูงสุดเพียง 2.97 เท่า และค่าต่ำสุดแสดงค่าติดลบ และ (3) ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค คือ ขนาดของธุรกิจ อัตราการเจริญเติบโต และวงจรรเงินสด ด้วยนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**คำสำคัญ** สภาพคล่อง บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**Independent Study title:** The Liquidity of Listed Companies in the Consumer Products Group in the Stock Exchange of Thailand

**Author:** Miss Somruthai KrobThong; ID: 2613001110;

**Degree:** Master of Business Administration (Business and Hospitality Management);

**Independent Study advisor:** Dr.Gallayanee Parkatt, Associate Professor;

**Academic year:** 2019

### Abstract

The objectives of this study are (1) to study the liquidity of the listed companies in the consumer products group in the Stock Exchanges in Thailand (SET)(2) to study the operating cash flow of listed companies in the consumer products group in SET and (3) to analyze the determine of liquidity of listed companies in the SET

This study of based on population ,all listed companies in the consumer products group in the SET with copulated data and according to the study conditions of 20 companies, total 100 data. The study period was 5 years from 1 January 2015 to 31 December 2019. The data used in this study were secondary data consisting of financial ratios and other relevant financial information for the same period. The paid regression both, fixed effects and random effects were enplaned to use the objectives. Statistics were used in the study were median, standard deviation, maximum, minimum and t-test

The results reposted that. (1)The liquidity of listed companies listed in the consumer products group in the SET are relatively high. The mean of current ratio or liquidity was about 4.28 times with the highest and the lowest were 16.35 times and 0.51 times, respectively (2) The operating on cash flow to current liability ratios of lasted Composed were relatively low with the average of 0.26 times. The highest was only 2.97 times with the lowest showed the negative value. (3) The determents of liquidity of listed companies in the consumer products group in the SET were sage, growth rate and cash cycle with the statistical significance at 0.05 level

**Keywords :** Liquidity, Listed Companies in the Consumer group, The Stock Exchange of Thailand

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ศึกษาสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาระดับปริญญาโท สาขาวิชาวิทยาการจัดการ แขนงวิชาการจัดการธุรกิจและการบริการ วิชาเอกกลุ่มวิชาการเงินและการบัญชี มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช การศึกษานี้ล่วงมาได้ต้องขอขอบพระคุณท่านอาจารย์ ซึ่งได้รับความกรุณาและความช่วยเหลือจากท่านอาจารย์ รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคออต ในฐานะที่ปรึกษา ซึ่งได้สละเวลาและให้ความกรุณาแนะนำแนวทางให้คำปรึกษาและเสนอความคิดเห็น อันก่อให้เกิดประโยชน์แก่การศึกษาครั้งนี้ และทำให้การศึกษานี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอขอบพระคุณ อาจารย์โยธิน ทวีกิติกุล ที่ให้คำปรึกษา แนะนำ ในการใช้โปรแกรม Eviews ในการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้ต่างๆ ในการเรียนรู้ในครั้งนี้ จนทำให้ผู้ศึกษาได้นำความรู้ และแนวคิดต่าง ๆ มาประยุกต์ใช้ในการศึกษาค้นคว้าอิสระ และขอขอบคุณคุณจิตรลดา เกษมสวัสดิ์ ที่ประสานงาน อำนวยความสะดวก ตลอดการทำการศึกษาค้นคว้าอิสระได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี รวมถึงขอขอบพระคุณ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ แขนงวิชาการจัดการธุรกิจ และการบริการ วิชาเอกกลุ่มวิชาการเงินและการบัญชี มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช และเจ้าหน้าที่ทุกท่านที่ช่วยเหลือและอำนวยความสะดวกเป็นอย่างดี

สุดท้าย ขอขอบพระคุณ บิดา มารดา และครอบครัว รวมถึงทุกท่านที่ให้การสนับสนุนในการศึกษาในครั้งนี้ และผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่เกี่ยวข้องและผู้ที่เกี่ยวข้องไม่มากนักน้อย หากมีสิ่งใดขาดตกบกพร่องหรือมีข้อผิดพลาดประการใด ผู้ศึกษาขออภัยไว้ ณ โอกาสนี้ด้วย

สมฤทัย กรอบทอง

พฤศจิกายน 2563

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญตาราง.....	ฅ
สารบัญภาพ.....	ญ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	3
ขอบเขตของการศึกษา.....	3
กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	5
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	5
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	6
บทที่ 2 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	7
กลุ่มแพชชั่น.....	7
กลุ่มของผู้ครัวเรือนและสำนักงาน.....	10
กลุ่มของผู้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์.....	12
บทที่ 3 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	14
แนวคิดเกี่ยวกับสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียน.....	14
อัตราส่วนทางการเงิน.....	18
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	21
บทที่ 4 วิธีดำเนินการศึกษา.....	28
การกำหนดประชากร.....	28
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	28
การคำนวณค่าสถิติของตัวแปร.....	29
การใช้สมการถดถอยในลักษณะการวิเคราะห์ข้อมูล Panel.....	30
การวิเคราะห์ผลการศึกษา.....	33

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	34
ส่วนที่ 1 ผลการศึกษาความสามารถทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม บริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	34
ส่วนที่ 2 ผลของสมการถดถอย.....	40
บทที่ 6 สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	43
สรุปการศึกษา.....	43
ข้อจำกัดการศึกษา.....	45
ข้อเสนอแนะ.....	46
บรรณานุกรม.....	47
ภาคผนวก.....	49
ประวัติผู้ศึกษา.....	63





สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 5.1 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม อุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	35
ตารางที่ 5.2 สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หมวดธุรกิจแฟชั่น).....	36
ตารางที่ 5.3 สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี (หมวดธุรกิจของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน).....	38
ตารางที่ 5.4 สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หมวดธุรกิจของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์).....	39
ตารางที่ 5.5 ผลของสมการถดถอย $CRit = \alpha_0 + \alpha_1 MCapit + \alpha_2 ROAit + \alpha_3 Invit +$ $\alpha_4 Cycit + \alpha_5 Groit + \alpha RISit + Vit$ .....	41
ตารางที่ 5.6 ผลของสมการถดถอย $CFLit = \beta_0 + \beta_1 MCapit + \beta_2 ROAit + \beta_3 Invit +$ $\beta_4 Cycit + \beta_5 Groit + \beta RISit + a_{it} + \sum it$ .....	42



ญ

## สารบัญญภาพ

หน้า

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา.....5





# บทที่ 1

## บทนำ

### 1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ธุรกิจจะดำเนินงานไปได้ทุกธุรกิจจะต้องมีสภาพคล่อง หมายถึง การมีความสามารถในการเปลี่ยนสิ่งของหรือสินทรัพย์ไปเป็นเงินสด เช่นการขายของพoxyของก็จะได้เงินสดกลับมา การที่มีสภาพคล่องสูงหรือต่ำนั้นขึ้นอยู่กับภาระที่จะเปลี่ยนของหรือสินทรัพย์ชนิดนั้นไปเป็นเงินได้ในระยะเวลาเท่าใด ธุรกิจดำเนินงานแล้วมีการเกิดเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอที่จะใช้ในการดำเนินงาน สภาพคล่อง ถือเป็นตัวบ่งชี้ถึงสถานภาพทางการเงินของบริษัทได้ส่วนหนึ่งและเป็นอัตราส่วนที่มีผลกระทบต่อโดยตรง หากบริษัทนั้นๆ มีการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของกิจการไม่ดีพอจะเกิดการขาดสภาพคล่องทางการเงิน อาจทำให้ธุรกิจที่ต้องการใช้เงินประสบเข้ากับปัญหาทางการเงินได้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานถือเป็นส่วนหนึ่งของสภาพคล่อง กระแสเงินสดจะสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจกรรมดำเนินงาน และสะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการหรือธุรกิจ

บริษัทที่อยู่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกลุ่มที่มีความสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อีกทั้งยังเป็นสินค้าจำเป็นต้องใช้ในการดำรงชีวิตประจำวัน เพราะกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์ประกอบไปด้วย 3 หมวดย่อยคือ กลุ่มแพชั่น กลุ่มของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน และของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ซึ่งกลุ่มที่กล่าวมานี้เป็นอุตสาหกรรมหลักที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาทางด้านเศรษฐกิจของประเทศไทย อีกทั้งยังเป็นอุตสาหกรรมที่มีความเชื่อมโยงระหว่างในส่วนของผู้ประกอบการและภาคธุรกิจเข้าด้วยกัน สามารถก่อให้เกิดการสร้างรายได้และจ้างงานจากการส่งออกไปยังต่างประเทศให้ทำรายได้ให้กับประเทศไทยอย่างมากมายนามหาศาล

จากภาวะการค้าในตลาดสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า มูลค่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคได้เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน โดยสะท้อนจากสัดส่วนที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 30.8 ในปี พ.ศ. 2553 มาอยู่ ณ ระดับร้อยละ 35.2 ในปี พ.ศ. 2560 ซึ่งถือได้ว่าเป็นการขยายตัวในทิศทางที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยแสดงถึงความสำคัญของกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคว่าเศรษฐกิจ ณ ขณะช่วงเวลานั้นเป็นอย่างไร ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในรายละเอียด พบว่า เป็นผลมาจากการขยายตัวในยอดขายร้านค้าปลีก ซูเปอร์มาร์เก็ต ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า และธุรกิจร้านอาหาร เป็น

สำคัญ นอกจากนี้ประเทศไทยยังติด 1 ใน 15 อันดับประเทศที่มีการส่งออกและนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค จากอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2561 เท่ากับ -4.82 เปอร์เซ็นต์และปี พ.ศ. 2562 เท่ากับ 2.70 เปอร์เซ็นต์ จะเห็นว่าอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจยังคงมีอยู่สูงในตลาดสินค้าอุปโภคบริโภค (ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร, สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์โดยความร่วมมือจากกรมศุลกากร)

แม้ว่ากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัวในทิศทางที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็ย่อมมีความเสี่ยง จะเห็นได้จากผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค จากปี พ.ศ. 2558 ถึงปี พ.ศ. 2562 พบว่าบางบริษัทมีสภาพคล่องสูง และบางบริษัทที่ขาดสภาพคล่องจากการดำเนินงาน ปัญหาจากการขาดสภาพคล่องทางการเงินนี้อาจจะเกิดจากภาวะทางเศรษฐกิจหรือสภาวะแวดล้อมอื่น ๆ รวมถึงการบริหารงานของธุรกิจ ถ้ากิจการขาดสภาพคล่องทางการเงิน ไม่สามารถขายสินค้าคงเหลือในสต็อกเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินได้ และต้องการใช้เงินเพื่อจ่ายงวดหนี้ ปัญหาจากการขาดสภาพคล่องทางการเงินนี้อาจส่งผลให้กิจการต้องผิมนัดชำระหนี้ หรืออาจถูกฟ้องร้องจากเจ้าหนี้ได้

โดยข้อมูลเกี่ยวกับสภาพคล่อง เป็นข้อมูลที่แสดงถึงสถานภาพทางการเงินของบริษัทได้ส่วนหนึ่งและเป็นอัตราส่วนที่มีผลกระทบโดยตรงกับบริษัทนั้นๆ หากมีการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของกิจการไม่ดีพอจะเกิดการขาดสภาพคล่องทางการเงิน อันเป็นข้อมูลสำคัญที่นักวิเคราะห์ ผู้ลงทุนสถาบันการเงิน และผู้สนใจโดยทั่วไป ใช้เป็นหลักในการตัดสินใจที่จะลงทุน

จากที่กล่าวมาข้างต้น ผู้ศึกษาเห็นถึงความสำคัญของการศึกษาสภาพคล่อง กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและปัจจัยที่ส่งผลต่อสภาพคล่อง เพื่อเป็นข้อมูลเบื้องต้นประกอบการพิจารณาเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน เป็นแนวทางในการพยากรณ์แนวโน้มกิจการและเตือนภัยกิจการในอนาคต ซึ่งช่วยในการประกอบการตัดสินใจสำหรับผู้บริหารและนักลงทุนในหุ้น กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคได้

## 2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ดังนี้

2.1 เพื่อศึกษาสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 เพื่อศึกษากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 3. ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษามีขอบเขตดังต่อไปนี้

3.1 **ขอบเขตด้านประชากร** การศึกษานี้ศึกษาจากประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมดจำนวน 40 บริษัท

3.2 **บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดต้องมีข้อมูลครบถ้วนตามเงื่อนไขการศึกษา**

3.3 **ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา** คือ 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2562

3.4 **ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา** การศึกษานี้มีตัวแปรดังต่อไปนี้

3.4.1 **ตัวแปรตาม** คือ สภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย

1) **อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio : CR)** โดยคำนวณจาก สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)/หนี้สินหมุนเวียน (CL)

2) **อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (Cash flow liquidity)** โดยคำนวณจาก เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียน

3.4.2 **ตัวแปรอิสระ** คือ ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย

1) **ขนาดธุรกิจ (Market Capitalization : MCAP)** โดยคำนวณจาก มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยใช้ลอการิทึม = LN (MCAP)

2) **อัตราการเจริญเติบโต (Growth)** โดยคำนวณจาก ยอดขายรวมปีปัจจุบัน-ยอดขายรวมปีที่แล้ว1ปี/ยอดขายรวมของปีที่แล้ว 1 ปี

3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) โดยคำนวณจาก กำไรสุทธิ (Net Profit)/สินทรัพย์รวม (Total Assets)

4) ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ โดยคำนวณจาก ต้นทุนสินค้าขาย (COGS)/สินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Avg. Inventory)

โดยที่ สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคำนวณได้จาก :  $\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือต้นงวด} + \text{สินค้าคงเหลือปลายงวด}}{2}$

5) ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ โดยคำนวณจาก ระยะเวลาขาย + ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ - ระยะเวลาที่ต้องจ่ายเงินเจ้าหนี้

### 3.5 วิธีการที่ใช้ในการศึกษา การศึกษาค้นคว้านี้ใช้สมการถดถอยในลักษณะ panel



#### 4. กรอบแนวคิดในการศึกษา



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา

#### 5. นิยามศัพท์เฉพาะ

**5.1 สภาพคล่อง** หมายถึง ความสามารถของธุรกิจที่จะแปรสภาพสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เป็นเงินสดในระยะเวลาอันสั้น

**5.2 บริษัทจดทะเบียน** หมายถึง บริษัทมหาชนจำกัดที่จดทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัท เพื่อให้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดและต้องปฏิบัติตาม listing agreement [ตลาดทุน]

**5.3 สินค้าอุปโภคบริโภค** หมายถึง สินค้าที่ผู้บริโภคซื้อไปเพื่อใช้เอง แบ่งตามลักษณะการซื้อของผู้บริโภคได้ 4 ชนิด คือ สินค้าสะดวกซื้อ สินค้าเปรียบเทียบซื้อ สินค้าเจาะจงซื้อ และสินค้าไม่แสวงซื้อ



5.4 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่างๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก

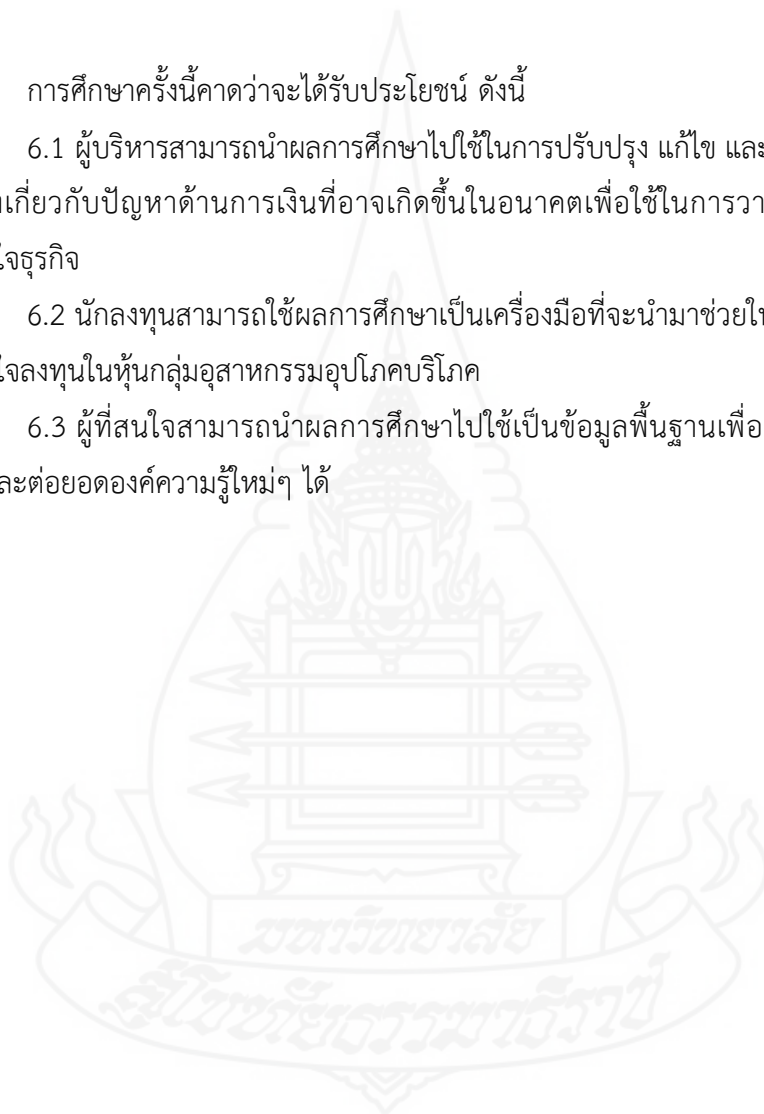
## 6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้คาดว่าจะได้รับประโยชน์ ดังนี้

6.1 ผู้บริหารสามารถนำผลการศึกษาไปใช้ในการปรับปรุง แก้ไข และประเมินสถานการณ์ของบริษัทเกี่ยวกับปัญหาด้านการเงินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเพื่อใช้ในการวางแผนและประกอบการตัดสินใจธุรกิจ

6.2 นักลงทุนสามารถใช้ผลการศึกษาเป็นเครื่องมือที่จะนำมาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค

6.3 ผู้ที่สนใจสามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานเพื่อการศึกษาขยายงานวิจัยเดิม และต่อยอดองค์ความรู้ใหม่ๆ ได้



## บทที่ 2

# บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ศึกษาทั้งหมด 20 บริษัท แบ่งเป็นกลุ่มแฟชั่น ประกอบด้วย 10 บริษัท กลุ่มของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน ประกอบด้วย 7 บริษัท และกลุ่มของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ประกอบด้วย 3 บริษัท ดังนี้

### 1. กลุ่มแฟชั่น

กลุ่มแฟชั่นประกอบด้วย 10 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ

#### 1.1 AFC - บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน) (อังกฤษ: ASIA FIBER PUBLIC COMPANY LIMITED ชื่อย่อ:AFC) [2] บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ในล่อนทั้งชนิดเม็ดและเส้นใย เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปั่นด้าย ทอผ้า และถักผ้า ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ในล่อนทั้งชนิดเม็ดและเส้นใย เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปั่นด้าย ทอผ้า และถักผ้า โดยมีผลิตภัณฑ์และบริการหลักอยู่ 5 ประเภทด้วยกัน เม็ดในล่อน (Nylon Chip) เส้นใยสังเคราะห์ (Filament Yarn) เส้นด้ายยัด (Textured Yarn) ฝ้าย้อมและตกแต่ง (Fabric) การบริการย้อมและตกแต่งผ้า (Service)

#### 1.2 CPH - บริษัท คาสเซอร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท คาสเซอร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เริ่มมาจากห้างหุ้นส่วนจำกัด คาสเซอร์พีค เปิดดำเนินการครั้งแรกเมื่อเดือนกันยายน 2519 ผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปเพื่อส่งออกจำหน่ายต่างประเทศ ต่อมาได้ขยายกิจการจัดตั้งบริษัท ซี.พี.จี.การ์เมนท์ จำกัด สินค้าที่ผลิตคือ Jacket Coat กางเกงและชุดกีฬา ผลิตจากผ้าฝ้ายชนิดผ้าทอ สินค้าที่ผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าตามจำนวนและแบบของผู้สั่งซื้อ ตลาดส่งออกที่สำคัญคือ ประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในสหภาพยุโรป

### 1.3 ICC - บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในประเทศไทย ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าสำหรับผู้บริโภค บริษัทฯ นำเข้าสินค้าเพื่อจัดจำหน่ายในตลาดภายในประเทศ และพัฒนาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ยี่ห้อของตน ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ รวมเครื่องสำอาง น้ำหอม ผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผม ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนตัว เสื้อผ้าบุรุษ เสื้อผ้าสตรี เสื้อผ้าเด็ก ผลิตภัณฑ์ภายในครัวเรือน สินค้ากีฬา อาหาร และเครื่องประดับอื่น ๆ บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้า BSC Cosmetology, Wacoal, Wacoal Bijoux, BSC, Elle, Arrow, Lacoste, และ St. Andrews ช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ นั้นรวมถึงห้างสรรพสินค้า ห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ เอทล์และช่องทางอื่น ๆ ทั่วประเทศ วันที่ 10 มีนาคม 2557 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยภายใต้ชื่อ บริษัท ดับเบิลยู บี อาร์ อี จำกัด ในเดือนมิถุนายน 2557 บริษัทฯ ได้ถอนหุ้นออกจากบริษัท ไทย วัน มอลล์ จำกัด

### 1.4 NC - บริษัท นิวซิตี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)

บริษัท นิวซิตี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในประเทศไทย ประกอบธุรกิจจำหน่ายถุงเท้า เครื่องสำอาง ชุดชั้นในและชุดออกกำลังกาย ส่วนการดำเนินงานของบริษัทประกอบด้วยธุรกิจสิ่งทอและเครื่องสำอาง กลุ่มสิ่งทอประกอบด้วยถุงน่องและรองเท้าภายใต้ยี่ห้อ Cherilon และ GOLDENLEGS ชุดนอนและชั้นในภายใต้ยี่ห้อ Kara และ CHERILON INTIMATE เสื้อผ้าชุดออกกำลังกายลำลองและชุดบัลเลต์ภายใต้ยี่ห้อ CHERILON-EX และ DANS MATE เสื้อเชิ้ตและกางเกงแพชชั่นภายใต้ยี่ห้อ Cherilon Basic และ Cherilon Legging และชั้นในชายภายใต้ยี่ห้อ SANREMO กลุ่มเครื่องสำอางค์ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้าภายใต้ยี่ห้อ MISASA อาทิ แป้งลิปสติก อายไลเนอร์ มาสคารา และผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและดูแลร่างกายภายใต้ยี่ห้อ SCRUPLE อาทิ ครีมอาบน้ำ สบู่เจลผสมนมผึ้ง โลชั่นทาผิวผสมนมผึ้ง โลชั่นทาตัวผสมไข่มุกสกัด และเจลฆ่าเชื้อ

### 1.5 PDJ - บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)

ผู้ผลิตเครื่องประดับอัญมณีชั้นนำของประเทศไทย ได้ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2516 และได้เข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2533 ผลงานเครื่องประดับคุณภาพ และการรักษาคุณภาพงานฝีมือของแพรนต้านั้น เป็นที่รู้จักกันดีทั่วโลก กลุ่มบริษัทแพรนต้า ได้รับรางวัลเกียรติยศมากมายในระดับสากล มาตลอดระยะเวลา 40 ปีของการดำเนินงาน ในปัจจุบันกลุ่มบริษัทของเราได้ดำเนินธุรกิจ 3 ส่วนธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิต การจัดจำหน่าย และการค้าปลีก

ลักษณะการประกอบธุรกิจ บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตจัดจำหน่ายและค้าปลีกเครื่องประดับเป็นหลัก ปัจจุบันเป็นผู้นำด้านการส่งออกเครื่องประดับอัญมณีของไทยซึ่งมีการกระจายฐานลูกค้าไปยังภูมิภาคที่สำคัญของโลก อันได้แก่อเมริกาเหนือ ยุโรป และเอเชีย

### 1.6 PG - บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2523 ดำเนินธุรกิจประเภทสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ประเภท เสื้อผ้าบุรุษ สตรี เด็ก และชุดว่ายน้ำ ชุด Uniform ชุดชั้นในชาย ชุดกีฬา และผ้าถัก ภายใต้เครื่องหมายการค้าสากล ที่ได้รับลิขสิทธิ์ ซึ่งเป็นที่รู้จักและนิยมกันทั้งในและต่างประเทศ เช่น Arrow, Elle, Arena, Felix Buhler, Mizuno, Lecoq, Streamline และ Bsc บริษัทมุ่งมั่นในการเรียนรู้และพัฒนาคุณภาพวัตถุดิบ ตลอดจนระบบการผลิตให้มีความทันสมัยอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพมาตรฐานสากล ในปี 2531 บริษัทได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลัง ให้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนในปี 2537 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 96 ล้านบาท

ตลอดระยะเวลากว่า 39 ปี บริษัทมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ภายใต้เครื่องหมายการค้าสากลที่ได้รับลิขสิทธิ์ และเครื่องหมายการค้าของบริษัท ตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจร พัฒนาระบบการผลิตควบคู่กับคุณภาพของสินค้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งมาตรฐานการผลิตและมาตรฐานความปลอดภัย ในระบบบริหารจัดการคุณภาพ ISO 9001 และระบบบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม ISO 14001 ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มีความปลอดภัยต่อผู้บริโภคและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

### 1.7 TNL - บริษัท ธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเสื้อผ้าสำเร็จรูป และเครื่องหนัง ทั้งในและ ต่างประเทศ ภายใต้เครื่องหมายการค้าสากลที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์ และเครื่องหมายการค้า ของบริษัทตลาดในประเทศนั้น บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ คือ บริษัท ไอ.ซี.ซี.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (ICC) เป็น ผู้จัดจำหน่ายสินค้าเข้าห้างสรรพสินค้า ส่วนตลาดต่างประเทศ บริษัทฯ จำหน่ายให้กับบริษัทจัดจำหน่าย และหรือ บริษัทเจ้าของเครื่องหมายการค้าในประเทศต่างๆ เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป เอเชีย อาเซียน และ ญี่ปุ่น

### 1.8 TR - บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในประเทศไทย ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเส้นใยเรยอน (VSF) เป็นหลักและผลิตภัณฑ์พลอยได้คือเกลือโซเดียมซัลเฟต บริษัทฯ มีเส้นใยเรยอนหลายประเภทจำหน่าย ซึ่งมีการใช้งานได้หลากหลายในการผลิตเครื่องนุ่งห่ม ผ้ายกต่างบ้าน วัตถุดิบตัดเย็บชุด เสื้อผ้าถัก ผ้าเปียก นำไปใช้งานทางการแพทย์และสุขอนามัยส่วนบุคคล บริษัทฯ ยังได้ผลิตเกลือโซเดียมซัลเฟต ซึ่งนำมาใช้งานได้หลากหลายอุตสาหกรรมไม่ว่าจะเป็น ผงซักฟอก เยื่อกระดาษ แก้ว เครื่องหนัง ซีเมนต์ และสิ่งทอ ผลิตภัณฑ์จัดจำหน่ายภายใต้ยี่ห้อ Birla Cellulose ในสหรัฐฯ จีน ยุโรป ตุรกี แคนาดา เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เวียดนาม อินเดีย

ปากีสถาน บังกลาเทศ ศรีลังกา และตะวันออกกลาง โรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในจังหวัดอ่างทองและสระบุรี บริษัทย่อยประกอบด้วย AV Terrace Bay Inc. ซึ่งประกอบธุรกิจการผลิตเยื่อกระดาษ

### 1.9 UT - บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)

ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สิ่งทอ ได้แก่ ผ้าฝ้าย 100 % ผ้าฝ้ายผสมโพลีเอสเตอร์ และ/หรือใยสังเคราะห์อื่นที่มีคุณลักษณะเฉพาะตามที่ลูกค้าต้องการ รวมถึงให้บริการ ปั่นด้าย ทอผ้าด้วย

### 1.10 WACOAL - บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นโดยการร่วมทุนระหว่าง บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด และ Wacoal Corporation ประเทศญี่ปุ่น เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2513 โดยบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตสินค้าชุดชั้นในสตรีระบบอุตสาหกรรมเป็นแห่งแรกของประเทศไทย และในปี 2526 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อมาในปี 2537 บริษัทฯ ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

ในปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเสื้อผ้าสำเร็จรูป ซึ่งประกอบด้วยชุดชั้นในสตรี ชุดชั้นนอกสตรี และชุดเด็ก โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก คือ ชุดชั้นในสตรี การจัดทำจำหน่ายภายในประเทศมี บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) เป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ สำหรับตลาดต่างประเทศได้จำหน่ายไปยังบริษัทในกลุ่มของ Wacoal Corporation ซึ่งส่งออกไปประเทศญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และอาเซียน เป็นหลัก

## 2. กลุ่มของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน

กลุ่มของใช้ครัวเรือนและสำนักงานประกอบด้วย 7 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ

### 2.1 ACC - บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจผลิตและออกแบบพัดลมซึ่งมีคอมพิวเตอร์ประกอบเข้ากับพัดลมเป็นเครื่องตกแต่ง ภายใต้เครื่องหมายการค้า Sunlight, COMPASS EAST และ Air-le-gance ผลิตภัณฑ์ทุกชนิดได้รับการรับรองมาตรฐานความปลอดภัยเพื่อสร้างความมั่นใจว่าลูกค้าจะได้รับสินค้าที่ดีและมีคุณภาพสูง

## 2.2 AJA - บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีชื่อภาษาอังกฤษว่า AJ Advance Technology Public Company Limited ก่อตั้งขึ้นในปี 2544 ภายใต้ชื่อเดิม บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน) เพื่อประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยผู้บริหารบริษัทต้องการพัฒนาตราสินค้าของบริษัทให้เป็นที่รู้จักและยอมรับ ของผู้บริโภคในฐานะ ผู้จำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าของคนไทยที่มีคุณภาพและราคาที่เหมาะสม สามารถแข่งขันได้ทัดเทียมกับ ผู้จำหน่าย เครื่องใช้ไฟฟ้าจากต่างประเทศ

## 2.3 DTCI - บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์สตรีส จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจผลิตสินค้าประเภทเครื่องเขียน ได้แก่ ปากกาลูกกลิ้ง เป็นสินค้าหลัก ภายใต้เครื่องหมายการค้า LANCER และ CANDY และผลิตสินค้าเครื่องเขียนอื่นๆ คือ ปากกาเคมี ดินสอดำ ดินสอสี และแท่นประทับตรา เป็นสินค้าเสริม

## 2.4 FANCY - บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์สตรีส จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้และแปรรูปไม้ยาวพารา บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์สตรีส จำกัด (มหาชน) ผลิตและจัดจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ และชิ้นส่วนเฟอร์นิเจอร์ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ ได้แก่ อเมริกา อังกฤษ เยอรมันนี และญี่ปุ่น บริษัทฯ ก่อตั้งเมื่อปี 2516 และมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่สมุทรปราการ

## 2.5 KYE - บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)

KYE ก่อตั้งเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2507 โดยนายสิทธิผล โพธิวรคุณ ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท ในนามของบริษัท กันยงอีเลคทริก แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด เป็นบริษัท ร่วมทุนระหว่างไทยกับญี่ปุ่น โดยการร่วมทุนระหว่าง กลุ่มครอบครัวโพธิวรคุณ กับบริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ภายใต้ เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” และในปี 2536 บริษัทฯได้รับอนุมัติเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)” ภายใต้ชื่อหลักทรัพย์ “KYE” โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 220 ล้านบาท

ปัจจุบันบริษัทฯ มีสำนักงานและโรงงานตั้งอยู่บนพื้นที่กว่า 73 ไร่ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ตู้เย็น พัดลมไฟฟ้า พัดลมระบายอากาศ เครื่องปั้มน้ำและเครื่องเป่ามือ โดยได้รับลิขสิทธิ์และเทคโนโลยีในการผลิตจาก บริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นบริษัทผู้ร่วมทุน

## 2.6 OGC - บริษัท โอเซียนกลาส จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจหนึ่งในผู้นำตลาดเครื่องแก้วของเอเชีย โดยผลิตและจำหน่ายภาชนะเครื่องแก้วคุณภาพดี เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าไม่ว่าจะเป็นการใช้งานภายในบ้าน ร้านอาหารและโรงแรม การนำไปเป็นของขวัญ ของชำร่วย หรือใช้เป็นเครื่องมือการส่งเสริมการขาย

## 2.7 TSR - บริษัท เทียร์สตีร์ จำกัด (มหาชน)

ได้เริ่มก่อตั้งขึ้น ในปี 2535 มีทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท โดยมีจุดมุ่งหมาย คือการผลิตและจำหน่ายเครื่องกรองน้ำแบบขายตรง ซึ่งเริ่มจากเครื่องกรองน้ำแบบท่อกู้ และได้พัฒนาเรื่อยมาจนเป็นเครื่องกรองน้ำที่มีระบบ การกรองหลายขั้นตอน เพื่อให้น้ำที่ผ่านการกรองมีคุณภาพปลอดภัย รวมทั้งมีประโยชน์ต่อร่างกาย โดยในปี 2556 บริษัทได้จดทะเบียน แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน โดยใช้ชื่อว่า บริษัท เทียร์สตีร์ จำกัด (มหาชน) และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2557

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องกรองน้ำ โดยใช้ระบบการขายแบบขายตรงแบบชั้นเดียวเป็นหลัก (Single Level Direct Sale) ในการจำหน่ายเครื่องกรองน้ำมาตั้งแต่ปี 2519 รวมเป็นเวลากว่า 44 ปี โดยลูกค้าจะอยู่ในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑลเป็นส่วนใหญ่ รวมถึงตามหัวเมืองหลักในต่างจังหวัด บริษัทขยายกิจการโดยการเปิดสาขาเพื่อให้ครอบคลุมทุกภูมิภาคทั่วประเทศ เพื่อเน้นการบริการลูกค้าอย่างทั่วถึงและมีการขายผ่านช่องทางขายใหม่ เช่น การขายผ่านโมเดิร์นเทรด การขายผ่านระบบ online

## 3. กลุ่มของผู้มีส่วนได้และเวชภัณฑ์

กลุ่มของผู้มีส่วนได้และเวชภัณฑ์ได้ด้วย 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ

### 3.1 OCC - บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)

บริษัท โอซีซี จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทหนึ่งในเครือสหพัฒน์ ดำเนินกิจการมานานกว่า 3 ทศวรรษ ประกอบธุรกิจหลักในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าที่มีคุณภาพสูง ภายใต้เครื่องหมายการค้าชั้นนำ มีการจัดจำหน่ายผ่านเครือข่ายคู่ค้าทางธุรกิจครอบคลุมเกือบทุกช่องทางขายทั่วประเทศ ตัวอย่างของผลิตภัณฑ์ชั้นนำที่โดดเด่น ได้แก่ เครื่องสำอาง “คัฟเวอร์มาร์ค” (Covermark) ผลิตภัณฑ์ดูแลรักษาเส้นผม “ซิเซโต้ โพรเฟสชันแนล” (Shiseido Professional) ชุดกีฬา ชุดนอน และชุดชั้นในสตรี “กีลาโรช” (Guy Laroche) เครื่องสำอาง “เคเอ็มเอ” (KMA)

### 3.2 S & J - บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

S&J ได้พัฒนา ผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์เพื่อความงามด้วยนวัตกรรมล้ำสมัยมากกว่า 30 ปี โดยมีลูกค้าทางธุรกิจที่สำคัญอยู่ทั่วโลก สำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานคร พร้อมด้วยสำนักงานอื่นๆ ทั้งในยุโรปและเอเชีย S&J นำเสนอ One-stop Service ที่ช่วยจัดการทุกความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถปรับแต่งได้ตามความต้องการทั้งสำหรับแบรนด์ และธุรกิจค้าปลีก โดยดูแลครบทุกกระบวนการตั้งแต่การค้นหายุทธศาสตร์ การผลิต ไปจนถึงการทำการตลาดและการขนส่ง

### 3.3 TNR - บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นในปี 2536 โดยครอบครัวदारาร์ตันโรจน์ เพื่อรับจ้างผลิตถุงยางอนามัยจากน้ำยางธรรมชาติตามความต้องการของลูกค้า (OEM)

ปัจจุบันธุรกิจของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจย่อย ได้แก่

- 1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายถุงยางอนามัยและเจลหล่อลื่น ภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch
- 2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายถุงยางอนามัยและเจลหล่อลื่น ภายใต้เครื่องหมายการค้า PLAYBOY
- 3) ธุรกิจประมูล (Tender) บริษัทฯ ประกอบธุรกิจประมูลโดยมีจุดประสงค์หลักเพื่อเติมเต็มการใช้กำลังการผลิตของบริษัทฯ และเพื่อลดต้นทุนการผลิตสินค้าต่อหน่วยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ เข้าร่วมประมูลงานผลิตถุงยางอนามัยกับองค์กรภาครัฐและองค์กรเอกชน (NGOs)



## บทที่ 3

# แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะอธิบายเกี่ยวกับ

1. แนวคิดเกี่ยวกับสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียน
2. อัตราส่วนทางการเงิน
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### 1. แนวคิดเกี่ยวกับสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียน

**1.1 สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity)** หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสิ่งของหรือทรัพย์สินเป็นเงินสด การมีสภาพคล่องทางการเงินที่สูง คือ การที่สามารถเปลี่ยนทรัพย์สินกลับมาเป็นเงินได้อย่างรวดเร็ว

สภาพคล่องทางการเงินเป็น สถานการณ์ทางการเงินของกิจการที่มีลักษณะคือ เงินสดเพียงพอสำหรับจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามปกติ มีความสามารถในการชำระหนี้ และมีความสามารถเปลี่ยนลูกหนี้หรือสินค้าเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลา 1 ปี (หนังสือการจัดการการเงินขั้นสูงและการวิเคราะห์หลักทรัพย์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, น. 1-7)

**1.2 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)** หมายถึง สินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงาน เพื่อให้กิจการมีสภาพคล่อง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี

สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset) เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่มีความหมายกว้างที่สุด นั่นคือ ผลรวมของสินทรัพย์หมุนเวียน ประกอบด้วย เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้สินค้าคงคลัง สินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียน ลบ หนี้สินหมุนเวียน จะให้ภาพที่ชัดเจนขึ้นว่าบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนหรือเงินทุนระยะสั้นมากพอจะชำระหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งก็คือหนี้สินระยะสั้นหรือไม่มากนักแค่ไหน ซึ่งอาจเรียกว่าเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ เงินสด (Cash) เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่มีความหมายแคบที่สุด นั่นคือ เงินทุนหมุนเวียนคือ เงินสดที่กิจการมีไว้ใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งเงินทุนหมุนเวียนมักถูกใช้ในความหมายนี้มากที่สุด (ปิยสุดา บัณฑุรัตน์ศุภสิน สุริยะ และธีรเสฏฐ์ ศิริธนานนท์ 2556, น. 3-1 ถึง 3-8)

ถ้าผู้ประกอบการสามารถบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างดี จะช่วยให้ธุรกิจมีเงินเพียงพอในการซื้อสินค้าเพื่อนำมาขายและมีเงินในการชำระคืนเจ้าหนี้การค้าหรือสถาบันการเงินอื่นๆ ได้ตรงตามเวลา รวมถึงรักษาสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจ มีวิธีการดังนี้

- 1) การกำหนดและรักษาระดับของเงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ และสินค้าคงคลังให้เหมาะสม
- 2) กำหนดจำนวน สัดส่วนของเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นและระยะยาว ให้เหมาะสม
- 3) จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นให้เหมาะสมกับสินทรัพย์หมุนเวียน การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่กล่าวมาจะต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ว่า เมื่อจัดการแล้ว กิจการต้องมีกำไร ณ ระดับที่ต้องการโดยมีสภาพคล่องและความเสี่ยงที่เหมาะสม

การกำหนดและรักษาระดับของเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสมจะเป็นระดับที่ทำให้

- 1) บริษัทสามารถทำกำไรได้ตามที่กำหนด ถ้ากิจการมีเงินทุนหมุนเวียนน้อยเกินไป เช่นมี การลงทุนในลูกหนี้น้อยจะทำให้ขายสินค้าได้ไม่มากนัก หรือซื้อสินค้ามาขายน้อย ต้นทุนในสินค้า จะสูงเพราะไม่ได้ประโยชน์จากส่วนลดเนื่องจากปริมาณ ในท้ายที่สุดก็ส่งผลให้กำไรลดลง ดังนั้น จึงต้องมีการลงทุนในลูกหนี้และสินค้าที่เหมาะสม
- 2) มีสภาพคล่องในการดำเนินงาน สภาพคล่องในการดำเนินงานหมายความว่า มีเงินสด และสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลา การถือเงินสดไว้มากเกินไปจะทำให้โอกาสในการทำกำไรลดลงแต่ถ้ากิจการถือเงินสดไว้น้อยเกินไปอาจมีปัญหาในการชำระหนี้ต่างๆ ซึ่งทำให้เสียเครดิต เสียโอกาสในการลงทุนต่อไป

ปัจจัยที่มีส่วนช่วยในการกำหนดระดับของเงินทุนหมุนเวียน คือ

- 1) ลักษณะและทัศนคติของผู้บริหารเกี่ยวกับความเสี่ยงและกำไร ถ้าผู้บริหารเป็นผู้ที่มีลักษณะเป็นคนที่ไม่ชอบเสี่ยง (Conservative) มักจะรักษาระดับของเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นเงินสดจากแหล่งระยะยาวไว้มาก กิจการก็จะทำกำไรได้น้อยแต่จะมีความมั่นคงทางการเงินมาก แต่ถ้ามีลักษณะตรงกันข้ามคือ เป็นคนชอบเสี่ยง (Aggressive) ก็จะจัดหาเงินทุนหมุนเวียนที่เป็นเงินสดไว้น้อยและมักจัดหาจากแหล่งระยะสั้นมาก แม้ว่าจะทำกำไรได้มากแต่อาจทำให้ขาดสภาพคล่องได้

- 2) ประเภทและลักษณะของธุรกิจที่กิจการดำเนินอยู่ ถ้าเป็นธุรกิจที่ต้องมีเงินทุนมาก หรือต้องให้สินเชื่อเป็นเวลานาน การแข่งขันมีสูง สินค้าต้องมีพร้อมตลอดเวลา ก็ต้องลงทุนในเงินทุน หมุนเวียนสูง ถ้าเป็นธุรกิจที่มียอดขายมีการขึ้นลงตามฤดูกาล ในช่วงที่มียอดขายสูงก็ต้องมีเงินทุน หมุนเวียนมาก ในช่วงที่มียอดขายต่ำก็จะมีเงินทุนหมุนเวียนน้อยกว่า

3) ยอดขาย สภาพตลาด การแข่งขัน ถ้ามีมากก็ต้องมีเงินทุนหมุนเวียนมากเพราะมีฉะนั้น จะสู้กับคู่แข่งไม่ได้หรือสูญเสียโอกาสในการแข่งขันไป

4) ถ้ากิจการมีนโยบายในการให้สินเชื่อยาวนาน ก็ต้องมีเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น เพราะถ้ามีเงินทุนหมุนเวียนน้อยจะทำให้เสียสภาพคล่องได้แต่ถ้ากิจการไม่มีนโยบายในการให้เชื่อ หรือให้เชื่อไม่นานวันนัก การรักษาเงินทุนหมุนเวียนไว้ในกิจการก็ไม่ต้องนานเพราะเงินสดจะเข้ามาในเวลาไม่นาน

5) ความสามารถในการจัดหาเงินทุน ถ้ากิจการมีเครดิตดีมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงิน ก็ไม่จำเป็นที่จะต้องรักษาเงินทุนหมุนเวียนในรูปของเงินสดไว้มากนัก เพราะสามารถจัดหา เงินสดมาใช้ได้ทันทีและมีต้นทุนที่ไม่สูงนัก แต่ถ้าเครดิตไม่ค่อยดีก็จำเป็นต้องรักษาเงินสดไว้มาก หน่อยเพราะมีฉะนั้นจะไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ จะเห็นได้ว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียน เป็นการวางแผนและตัดสินใจเกี่ยวกับปริมาณ และส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียน แต่ละรายการ ปริมาณของสินทรัพย์หมุนเวียนจะนำไปใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) ซึ่งเป็นอัตราที่จะแสดง ให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ในการหากำไร ซึ่งสามารถแสดงการคำนวณดังนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(ROA) = กำไร x 100 สินทรัพย์รวม

การจัดการเงินทุนหมุนเวียนสุทธิแบ่งได้เป็น 3 กรณี ดังนี้

1) เงินทุนหมุนเวียนเป็นศูนย์(Zero position) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ หนี้สินหมุนเวียน การที่เงินทุนหมุนเวียนสุทธิเท่ากับศูนย์จะทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) เท่ากับ 1 ทั้งนี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียนแบบนี้จะพบว่ากิจการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนจาก การก่อหนี้ระยะสั้นทั้งหมด การทำกำไรได้ปานกลาง ขณะเดียวกันสภาพคล่องและความเสี่ยงก็ ปานกลางด้วย แต่ถ้าอยู่ในสภาวะเศรษฐกิจไม่ดีก็มีสิทธิที่จะสูญเสียสภาพคล่องได้

2) เงินทุนหมุนเวียนเป็นบวก (Positive Position) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียน มากกว่า หนี้สินหมุนเวียน การที่เงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นบวก จะทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) มากกว่า 1แสดงว่ากิจการมีการจัดหาเงินทุนบางส่วนจากเงินทุนระยะยาวและนำไป ลงทุน ในสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนมีมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ถ้าต้นทุนในการ จัดหา เงินทุนระยะยาวสูงกว่าเงินทุนระยะสั้น กิจการจะได้กำไรต่ำลงแต่สภาพคล่องจะดีกว่าแบบแรก และความเสี่ยงก็จะลดลง

3) เงินทุนหมุนเวียนเป็นลบ (Negative Position) หมายถึง สินทรัพย์หมุนเวียน น้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน การที่เงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นลบ จะทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) น้อยกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีการใช้เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาก และมีการนำเอา เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ถ้าเงินทุนนี้มีต้นทุนที่ต่ำ การลงทุนในสินทรัพย์

ถาวรจะก่อให้เกิดผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน จะทำให้กิจการมีกำไรสูง แต่ความเสี่ยงก็จะสูงและสภาพคล่องจะลดต่ำลง

ประเภทของเงินทุนหมุนเวียน เงินทุนหมุนเวียน แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ

1) เงินทุนหมุนเวียนถาวร (Permanent Working Capital) คือ สินทรัพย์หมุนเวียนถาวรขั้นต่ำที่ธุรกิจต้องมีไว้ตลอดเวลา เพื่อรักษาไว้ซึ่งการดำเนินงานตามปกติ เช่น เงินสดขั้นต่ำที่ต้องดำรงไว้สินค้างเหลือขั้นต่ำ เป็นต้น เงินทุนหมุนเวียนถาวรนี้ควรใช้แหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งมีระยะเวลาการใช้คืนเกินกว่า 1 ปี ทำให้มีความสอดคล้องระหว่างเงินทุนที่ใช้ไปกับเงินทุนที่ได้มา

2) เงินทุนหมุนเวียนผันแปร (Variable Working Capital) คือ สินทรัพย์หมุนเวียนที่ธุรกิจต้องถือไว้หรือลงทุนเป็นครั้งคราวนอกเหนือจากสินทรัพย์หมุนเวียนถาวร ซึ่งจะผันแปรตามระดับการดำเนินงาน เช่น ยอดขายตามฤดูกาล นโยบายของธุรกิจ เป็นต้น แหล่งเงินทุนที่จะถือสินทรัพย์ดังกล่าวควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้น เพื่อให้ธุรกิจมีสภาพคล่องพอเหมาะ หากใช้เงินทุนระยะยาวมาถือสินทรัพย์หมุนเวียนผันแปร ธุรกิจจะมีสภาพคล่องมากเกินไปและทำให้ธุรกิจต้องแบกภาระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินทุนจำนวนดังกล่าวตลอดเวลา ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิของธุรกิจลดลง

### 1.3 การจัดการสภาพคล่อง

การบริหารสภาพคล่องทางการเงิน เนื่องจากการอยู่ในสถานการณ์ที่สภาพคล่องทางการเงินต่ำ มักก่อให้เกิดปัญหาต่างๆ มากมาย การบริหารสภาพคล่องทางการเงิน จึงถือเป็นสิ่งสำคัญที่ทั้งผู้ประกอบการธุรกิจ หรือบุคคลทั่วไปต้องรู้ และนำไปปฏิบัติเพื่อป้องกันสภาวะขาดสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวิธีการบริหารสภาพคล่องทางการเงินที่น่าสนใจจะมีดังนี้

1) อย่าให้เงินสดขาดมือ คือ เงินสด ถือเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องมากที่สุด อย่างหนึ่งควรมีการแบ่งถือเงินสดในจำนวนที่พอเหมาะ เพื่อเป็นเงินสำรองไว้ในกรณีฉุกเฉิน โดยอาจคำนวณได้โดยคิดจากค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายคงที่อย่าง ค่าเช่าบ้าน ค่าผ่อนรถ หรือค่าใช้จ่ายแปรผัน เช่น ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่ากินอยู่ เงินลงทุนเป้าหมายในแต่ละเดือนโดยประมาณ และคูณด้วย 3 เดือน 6 เดือน หรือ 1 ปี ขึ้นอยู่กับความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของแต่ละบุคคลนั่นเอง

2) ทำบัญชีรายรับ-รายจ่าย คือ การทำบัญชีรายรับ-รายจ่าย ช่วยให้เรามองเห็นรูรั่วของเงินได้มากขึ้น ถือเป็นการตรวจสอบการใช้จ่ายและรายรับของเงินที่นำมาวางแผนทางการเงินต่อได้ เพิ่มโอกาสที่จะรับรู้ความผิดพลาดได้รวดเร็วยิ่งขึ้น และเป็นการป้องกันการรั่วไหลที่ดี

3) ปัญหาทางการเงินเล็กๆ น้อยๆ อาจสะสมกลายเป็นปัญหาใหญ่ได้ คือ การขาดสภาพคล่องทางการเงิน จนไม่สามารถชำระหนี้คืนได้ตรงงวดได้ หรือปัญหาจากการขาดสภาพคล่องเล็กๆ น้อยๆ ที่กิจการไม่รีบแก้ไข อาจก่อให้เกิดปัญหานี้สินที่พอกพูนขึ้นได้อย่างรวดเร็ว จนส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจ หรือปัญหาเกี่ยวกับเครดิตได้ในอนาคต เพราะฉะนั้นควรรีบดำเนินการแก้ไขเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน ลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นเสียก่อนที่จะสาย

4) เข้าใจการลงทุน คือ การลงทุนตามกระแส ลงทุนเกินตัวเพียงเพราะคนอื่นบอกว่ดี โดยไม่ศึกษาและวางแผนเกี่ยวกับสภาพคล่องทางการเงินให้ดี อาจสร้างปัญหาให้กับผู้ลงทุนได้ เพราะการลงทุนในสินทรัพย์บางประเภทอาจเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินสดได้ยาก หรืออาจมีต้นทุนในการแลกเปลี่ยนที่สูง การไม่มีการวางแผนไว้เพื่อสำหรับกรณีฉุกเฉิน อาจสร้างปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงินให้กับผู้ลงทุนได้

## 2. อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน กระทำได้โดยสามารถนำมามาหาความสัมพันธ์ระหว่างทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่ายต่างๆ ว่าเหมาะสมหรือไม่อย่างไร ซึ่งจะช่วยในการประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ โดยอาจนำมาเปรียบเทียบกับตัวธุรกิจนั้นๆเองในอดีต หรือเปรียบเทียบกับธุรกิจคู่แข่ง หรือเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้นๆได้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 4 ประเภทด้วยกัน

**2.1 อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio)** เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น มีอัตราส่วนที่สำคัญ ได้แก่

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) =  $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$

เป็นเครื่องชี้วัดฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนยังมีค่าสูง แสดงว่าธุรกิจมีสภาพคล่องในการดำเนินงานมาก มีความสามารถในการชำระหนี้สูง โดยทั่วไปอัตราส่วนที่เหมาะสมจะประมาณ 2:1

2) อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) =  $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$

ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่หักสินค้าคงเหลือออก เพื่อพยายามตัดสิ่งที่มีปัญหาในการเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดออก ถ้าอัตราส่วนยิ่งมาก แสดงว่ามีสภาพคล่องสูง โดยทั่วไปอัตราส่วนที่เหมาะสมจะประมาณ 1:1

3) อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน =  $\frac{\text{เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียนเงินสดจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน}}$  เป็นสิ่งสำคัญ ที่ชี้ให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืมการดำเนินงานของกิจการเพื่อจ่ายเงินปันผล และเพื่อการลงทุนใหม่ๆ โดยไม่ต้องพึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งภายนอกกิจกรรมการลงทุน ถ้าอัตราส่วนยิ่งมาก แสดงว่ามีสภาพคล่องสูง

4) วงจรเงินสด (Cash Cycle) = ระยะเวลาขาย + ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ - ระยะเวลาที่ต้องจ่ายเงินเจ้าหนี้ ใช้วัดประสิทธิภาพในการใช้เงินสดของบริษัทว่ามั่นคงขึ้นหรือแย่ลง

## 2.2 อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

1) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) = ยอดขายสุทธิ / สินทรัพย์ทั้งหมดเฉลี่ย

แสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทเพื่อก่อให้เกิดรายได้ ถ้าอัตราส่วนยิ่งมาก แสดงว่ามีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ดี

2) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) = ขายเชื่อสุทธิ / ลูกหนี้เฉลี่ย  
อัตราส่วนนี้แสดงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเชื่อกับลูกหนี้ ถ้าอัตราส่วนยิ่งมาก แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้การค้าได้ดี และสามารถเปลี่ยนยอดขายเชื่อเป็นเงินสดได้เร็ว

3) อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover) = ต้นทุนสินค้าขาย / สินค้าคงเหลือเฉลี่ย

อัตราส่วนนี้ใช้วัดการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เพื่อให้ทราบถึงความคล่องตัวของการบริหารสินค้าคงคลังว่าสามารถจำหน่ายออกไปได้รวดเร็วเพียงใด หากอัตราส่วนยิ่งสูง แสดงว่าธุรกิจสามารถกระจายสินค้าออกได้รวดเร็ว อีกทั้งแสดงถึงประสิทธิภาพในการขายสินค้าของบริษัทด้วย

## 2.3 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) = ยอดขายสุทธิ - ต้นทุนขาย / ขายสุทธิ  
แสดงให้เห็นประสิทธิภาพของบริษัทในการควบคุมต้นทุนการผลิต ถ้าอัตราส่วนยิ่งสูง แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนการผลิตต่างๆ อันได้แก่ ต้นทุนที่เกิดจากของเสียระหว่างการผลิต เวลาการผลิต การซ่อมแซมเครื่องจักรและการบำรุงรักษา ให้ต่ำลงได้

2) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) = กำไรสุทธิ / ขายสุทธิ อัตราส่วนนี้  
แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว

3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset: ROA) = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์ทั้งหมด

เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท จากเงินลงทุนที่มา จากสองส่วนคือ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ถ้าอัตราส่วนมีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ

4) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนนี้ใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สะท้อนให้เห็นความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เปรียบเสมือนเป็นเจ้าของกิจการ

#### 2.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio)

1) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt-to-Asset Ratio) = หนี้สินรวม / สินทรัพย์รวม

เป็นอัตราส่วนที่แสดงสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัททั้งหมด แสดงถึงการใช้เงินทุนจากภายนอกหรือกู้ยืมของบริษัทว่ามีมากน้อยเท่าไร และยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ถ้าสัดส่วนมีค่ามาก แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูง การบริหารธุรกิจก็มีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะถ้าส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้น และกิจการมีเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำแต่หากบริษัทมีกำไรที่ดีก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์สูงด้วย

2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio) = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนนี้แสดงถึงโครงสร้างส่วนของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นว่าเป็นเท่าไร เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามาก แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สูง และมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงตามมา ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน

3) ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) = กำไรจากการดำเนินงาน / ดอกเบี้ยจ่าย หรือกำไรสุทธิ + ภาษีเงินได้ + ดอกเบี้ยจ่าย / ดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยใช้กำไรจากการดำเนินงานหรือกำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ยมาคำนวณ หากอัตราส่วนนี้สูง ก็ยิ่งเพิ่มความมั่นใจแก่เจ้าหนี้ได้ว่าบริษัทจะสามารถชำระเงินกู้ได้ตามเวลาที่ครบกำหนด แต่หากอัตราส่วนนี้ลดลง อาจมีสาเหตุได้หลายอย่าง เช่น รายได้ยอดขายของธุรกิจลดลง ดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น เป็นต้น

4) อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout Ratio) = เงินปันผล / กำไรสุทธิ

อัตราส่วนนี้ใช้ในการพิจารณาว่าธุรกิจมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูง จะแสดงให้เห็นว่ากำไรส่วนใหญ่ของธุรกิจจะนำไปใช้เป็นเงินปันผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนหรือเจ้าของกิจการ และคงเหลือกำไรไว้ใช้ขยายกิจการเพียงบางส่วนเท่านั้น

### 3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

บุญพัฒน์ กัลป์ยานคุณาวุฒิ (2551) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน : กรณีศึกษาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 10 ตัว คือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2547 ถึงไตรมาส 4 ปี 2549 โดยใช้สถิติสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ในการประมวลผลด้วยวิธี Pearson Correlation ที่นัยสำคัญ 0.05

ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

สิริกาญจน์ ตายนะศานติ (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ปี 2010- 2012 พบว่าจากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 13 อัตราส่วน ได้แก่ 1. อัตราส่วนสินทรัพย์ คล่องตัว (Quick ratio) 2. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(Return on Asset) 3. อัตราส่วน ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Return to Equity) 4. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Asset) 5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) 6. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning per share) 7. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) 8. อัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไรสุทธิ (Price to earnings ratio) 9. อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) 10. อัตราหมุนของลูกหนี้ (Receivable turnover) 11. อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) 12. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) 13. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ทดสอบข้อมูลโดยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple correlation) จากนั้นวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) และสรุปข้อมูลโดยทดสอบ T-test พบว่ามี 7 อัตราส่วนที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้ ได้แก่ อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick ratio) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return to Equity) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Asset) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning per share) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) โดยที่อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick ratio)



อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อัตราส่วนผลตอบแทน 7 ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return to Equity) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning per share) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Asset) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

พรรณฎภา ธูนิมิตรกุล (2558) ได้ศึกษานโยบายการบริหารการเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญต่อการดำเนินงานของธุรกิจ ผลการศึกษาพบว่า เงินทุนหมุนเวียนเปรียบเสมือนเลือดที่หล่อเลี้ยงให้กิจการสามารถดำเนินงานไปได้โดยไม่สะดุดหยุดชะงักไป การกำหนดนโยบายเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ ประกอบด้วยการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน และการจัดหาเงินทุนเพื่อมาลงทุนในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนนั้น โดยคำนึงถึงความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนเป็นสำคัญ ทั้งนี้ เครื่องมือทางการเงินที่ช่วยในการบริหารสภาพคล่อง ได้แก่ วงจรดำเนินงานและวงจรเงินสด โดยสร้างจากความสัมพันธ์ระหว่างรายการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับเงินทุนหมุนเวียน อันได้แก่ สินค้าคงคลัง ลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้า

นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2013) ศึกษาการใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุน กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) พบว่า หากลงทุนในระยะยาว ควรเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงิน อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total asset turn over) และอัตราหนี้สินต่อทุน (Debt to equity ratio) เป็นเกณฑ์ในการเลือกลงทุน ซึ่งอัตราส่วนที่ว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ และหากเลือกลงทุนระยะสั้นควรเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) อัตราหนี้สินต่อทุน (Debt to equity ratio) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นเกณฑ์ โดยจะพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในขณะที่อีก 4 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

ธนาภรณ์ สุนทร (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจแพชั่น การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจแพชั่นโดยทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 10 อัตราส่วน ได้แก่ โดยจะใช้ข้อมูลจากงบการเงิน รายไตรมาส ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจแพชั่น จำนวน 20 บริษัท แต่ไตรมาสที่บริษัทตั้ง 1 ของปี พ.ศ.2547 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2556 รวมเป็น

จำนวน 10 ปี โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ซึ่งจะพิจารณาทิศทางของความสัมพันธ์จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระดับนัยโดยการทำสัมพันธ ณ์ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

ผลการศึกษาคือความสัมพันธ์และทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนตลาดของหลักทรัพย์ รายบริษัทพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจแพชั่น ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนความสามารถในการใช้อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจแพชั่น

วรารณณ์ ศาสนะประดิษฐ์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องทางการเงินกับคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 19 บริษัทเป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาคั้งนี้โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2551 วิธีการที่ใช้ในการศึกษาคือ วิธีการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ส่วนวิธีการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ได้แก่ คุณภาพกำไรของ Sloan et al. (1999) ด้วยรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน และคุณภาพกำไรของ Penman (2001) ซึ่งพิจารณาจากการเข้าใกล้เงินสด การวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้สถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันทดสอบสมมติฐานโดยกำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ธนฤทธิ์ นามพาโชค (2557) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์สภาพคล่องและสภาพคล่องของหุ้น งานวิจัยฉบับนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์สภาพคล่องและสภาพคล่องหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดที่มีความแตกต่างจากตลาดแห่งอื่น ๆ ทั่วมีกลุ่มตัวอย่างเป็นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ.2550 ถึงปี พ.ศ.2556 จำนวน 1,725 ตัวอย่าง พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์สภาพคล่องกับสภาพคล่องของหุ้นในประเทศไทยโดยมีความสัมพันธ์กันในทางบวกจากการประเมินมูลค่าที่แน่นอนของบริษัทได้นอกจากนี้ ยังมีการเพิ่มเติมเมื่อหุ้นของอุตสาหกรรมที่แตกต่างกันความสัมพันธ์ระหว่างทั้ง 2 ปัจจัย

มณีรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานศึกษาค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 15 บริษัท โดยศึกษาเป็นรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2557 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2559 เป็นระยะเวลาทั้งหมด 3 ปีย้อนหลัง

อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 7 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น D/E (ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี P/BV) (อัตราส่วนกำไรสุทธิ NP) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อ (สินทรัพย์รวม WC/A) (อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม RE/A) อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม EBIT/A) (และอัตราส่วนมูลค่าตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม (ME/BD) โดยวิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์คือ การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ที่ความเชื่อมั่น 90% 95% และ 99%

ฉัฐธวัช จรรย์านันทเนตร (2555) ศึกษา การศึกษาดัชนีชี้วัดสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์ศักดิ์สิทธิ์บุศยพลากร, Ph.D. 91 หน้า การวัดสภาพคล่องของการลงทุนเป็นสิ่งที่สามารถวัดได้ค่อนข้างยากถูกมองข้ามอยู่เสมอ ดังนั้นงานวิจัยนี้จะสร้างดัชนีชี้วัดสภาพคล่องและทดสอบประสิทธิภาพ นอกจากนี้งานวิจัยนี้ยังประกอบด้วยปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ โดยจะใช้วิธี Correlation matrix และ Factor analysis ในการทดสอบประสิทธิภาพของดัชนีชี้วัดสภาพคล่องและใช้ Regression analysis ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีชี้วัดสภาพคล่องและปัจจัยทางเศรษฐกิจ โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ กรกฎาคม พ.ศ.2548 ถึง มิถุนายน พ.ศ. 2554 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จุฑาภรณ์ บุหลันพฤษ (2554) ศึกษาภาวะเศรษฐกิจต่อการถือเงินสดของบริษัทในประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า เมื่อเศรษฐกิจมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้บริษัทถือสัดส่วนเงินสดเพิ่มขึ้นแต่บริษัทจะถือสัดส่วนเงินสดลดลงเมื่อมีต้นทุนค่าเสียโอกาสเพิ่มขึ้นและสภาพคล่องของตลาดการเงินอยู่ในภาวะตึงตัว นอกจากนี้ในช่วงที่นักลงทุนคาดการณ์ว่าในอนาคตเศรษฐกิจจะขยายตัวบริษัทจะทำการถือสัดส่วนเงินสดลดลง ทั้งนี้ในการทดสอบสามารถสรุปได้ว่า บริษัทไม่ได้ถือเงินสดเพิ่มมากขึ้นเมื่อเศรษฐกิจตกต่ำเพื่อป้องกันความเสี่ยง แต่บริษัทจะถือเงินสดเพื่อการดำเนินธุรกิจปกติมากกว่า ส่วนการทดสอบถึงภาวะเศรษฐกิจต่อปรับระดับการถือเงินสดของบริษัทพบว่า ในช่วงที่เศรษฐกิจหดตัว ต้นทุนค่าเสียโอกาสสูง และเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวนั้นจะส่งผลให้บริษัทปรับระดับการถือเงินสดเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมได้เร็วกว่าช่วงที่เศรษฐกิจมีการขยายตัวและมีต้นทุนค่าเสียโอกาสต่ำ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว บริษัทเริ่มกลัวความเสี่ยงและจะพยายามรักษาระดับการถือเงินสดให้เหมาะสมมากกว่าช่วงเศรษฐกิจขยายตัว

กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์ (2562) การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนี SET100 ว่ามีอัตราส่วนใดที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์มากที่สุด โดยเลือกใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ โดยเลือกอัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์จาก

5 กลุ่มมาใช้โดยเลือกวิเคราะห์ความสัมพันธ์กลุ่มละ 1 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ใช้กลุ่มตัวอย่าง SET100 ข้อมูล ถูกนำไปวิเคราะห์แบบ Correlation Analysis และ Multiple Regression Analysis เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

Paul Eduard SUDJIMAN (2562) ศึกษา DER และ TATO ที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน ของ ROA การวิจัยครั้งนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ทราบถึงอิทธิพลของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) การหมุนเวียนสินทรัพย์ทั้งหมด (TATO) ที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ไปพร้อมกัน บริษัทผู้ผลิต ที่จดทะเบียนใน BEI 2010-2015 ผลการดำเนินงานของบริษัท ในการวิจัยนี้อธิบายผ่านผลตอบแทน จากสินทรัพย์ (ROA) การวิจัยนี้เป็นการวิจัยแบบเชื่อมโยงกับแนวทางเชิงปริมาณ เทคนิคการ วิเคราะห์ข้อมูลที่ใช้คือการถดถอยข้อมูลแบบแบ่งด้วยโมเดลเอฟเฟกต์คงที่ ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูล ทุตติภูมิในรูปของอัตราส่วนทางการเงินรายปี การรวบรวมข้อมูลใช้เทคนิคการจัดทำเอกสารที่มาจาก รายงานการตีพิมพ์ของบริษัท ผู้ผลิต สุ่มตัวอย่างโดยเจตนาเคียงข้างกับ 24 บริษัท จากประชากร ทั้งหมด 136 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) เป็นลบด้วย 0.045311 การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ย 1 เปอร์เซ็นต์แต่ละครั้งจะลด ผลการดำเนินงานของบริษัท (ผลตอบแทนจากสินทรัพย์) บริษัท ผู้ผลิตที่จดทะเบียนใน BEI ที่ 0.045311 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของมูลค่าการซื้อขายรวมของสินทรัพย์ (TATO) เป็นสัญญาณ บวก 0.043552 การเพิ่มขึ้นของการหมุนเวียนของสินทรัพย์โดยเฉลี่ยแต่ละครั้งเพิ่มขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ จะช่วยเพิ่มผลประกอบการของบริษัท (ผลตอบแทนจากสินทรัพย์) บริษัท ผู้ผลิตที่จดทะเบียนใน BEI ที่ 0.043552

Barati Azadeh (2558) ศึกษาสภาพคล่องและประสิทธิภาพของอุตสาหกรรมเหล็กใน อินเดีย เอกสารวิจัยนี้จะศึกษาประสิทธิภาพทางการเงินของอุตสาหกรรมเหล็กในอินเดียในแง่ของ สภาพคล่องและประสิทธิภาพ บริษัทที่มีชื่อเสียงห้าแห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของอินเดีย ในฐานะ "A Group Companies" ได้รับเลือกสำหรับการศึกษานี้ การศึกษาครอบคลุมระยะเวลาสิบปี ตั้งแต่ปี 2546-04 ถึง 2555-2556 ตัวแปรสำคัญที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนปัจจุบันอัตราส่วน ที่รวดเร็ว อัตราส่วนสภาพคล่องสัมบูรณ์ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนการ หมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนการหมุนเวียนของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ อัตราส่วนการ หมุนเวียนของสินค้าคงคลัง อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราส่วนการหมุนเวียนของ เจ้าหนี้ ในการประเมินผลกระทบของตัวแปรที่เลือกต่อสถานะสภาพคล่องและประสิทธิภาพของ อุตสาหกรรมเหล็กใช้ ANOVA-Testis

Panchal Nilay V (2558) ศึกษาสภาพคล่องความสามารถในการทำกำไรและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของ Bharuch District Co-Operative Milk Producers 'Union Limited (Dudh Dhara Dairy) เงินทุนหมุนเวียนเป็นส่วนสำคัญของการเงินธุรกิจโดยรวมเพื่อการดำเนินธุรกิจที่ราบรื่น การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสมเป็นหนึ่งในเงื่อนไขเบื้องต้นสำหรับความสำเร็จของธุรกิจ การจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพช่วยให้มั่นใจได้ว่าวงจรการดำเนินงานของธุรกิจจะดำเนินต่อไปโดยไม่มีอุปสรรคใดๆ ในแง่ของการชำระหนี้สินและการจัดหาวัตถุดิบ การจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพหมายถึงการจัดการองค์ประกอบต่างๆ ของเงินทุนหมุนเวียนเพื่อให้มีเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องเพียงพอเพื่อให้องค์กรดำเนินไปอย่างราบรื่น การไหลเวียนของเงินได้รับความเสียหายพัสดุหยุดชะงักและการจ่ายเงินล่าช้าในกรณีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนไม่มีประสิทธิภาพ ในขณะที่เงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอมีศักยภาพที่จะขัดขวางการผลิตหรือการดำเนินการขายและเป็นผลเสียเงินทุนหมุนเวียนที่มากเกินไปส่งผลเสียต่อผลกำไรและเป็นความสูญเสียเปล่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนถือได้ว่าเป็นเครื่องมือสำคัญของการเงินธุรกิจโดยมุ่งเน้นที่การรักษาระดับที่เหมาะสมของทั้งสององค์ประกอบ ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ดังนั้นจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ

Pranjal Shukla (2016) ศึกษาการวางแผนการกู้คืนและความละเอียด-สภาพคล่องเงินทุนและสภาพคล่องเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดสำหรับบริษัทที่ให้บริการทางการเงินขนาดใหญ่ที่มีความสำคัญอย่างเป็นระบบในการพัฒนาแผนการกู้คืนและการแก้ไขปัญหา บริษัทเหล่านี้คาดว่าจะเพิ่มขีดความสามารถที่เกี่ยวข้องกับการจัดการและการคาดการณ์การระดมทุนและสภาพคล่องภายใต้สถานการณ์ความเครียดที่แตกต่างกันผลิตข้อมูลการระดมทุนและข้อมูลสภาพคล่องแบบละเอียดและ MIS โดยธุรกิจและหน่วยงานของตนและพัฒนาแผนฉุกเฉินโดยละเอียด ในบทนี้เราจะทบทวนความคาดหวังและข้อกำหนดเฉพาะที่บริษัทต่างๆ จำเป็นต้องจัดการที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการระดมทุนและสภาพคล่องสำหรับการวางแผนการกู้คืนและการแก้ไขปัญหา ในขณะที่ข้อกำหนดและความคาดหวังเหล่านี้ยังคงพัฒนาไปเรื่อย ๆ ในที่สุดพวกเขาก็มุ่งเป้าไปที่การเพิ่มขีดความสามารถของบริษัท เกี่ยวกับการกำกับดูแลโดยรวมการเข้าถึงข้อมูลแบบละเอียดและระบบ MIS ในเวลาที่เหมาะสมและอัตโนมัติการคาดการณ์สภาพคล่องและการระดมทุนภายใต้สถานการณ์และสมมติฐานที่แตกต่างกันและการวางแผนฉุกเฉิน

Antonio Castagna (2013) ศึกษาการเดินทางสู่สภาพคล่องการวัดและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง บทนี้จะประเมินความเชื่อมโยงที่ซับซ้อนและมีพลวัตระหว่างสภาพคล่องในตลาดและสภาพคล่องในการระดมทุนซึ่งสามารถเพิ่มประสิทธิภาพของระบบการเงินในช่วงเวลาปกติ แต่สามารถทำให้ตลาดการเงินไม่มั่นคงในช่วงเวลาที่ปั่นป่วน ธนาคารกลางสามารถหยุดยั้งผลกระทบเชิงลบของวงจรอุปทานและคืนความสมดุลได้เพียงชั่วคราว แต่ไม่สามารถจัดการกับต้นตอของความ

เสียด้านสภาพคล่องเชิงระบบซึ่งอยู่ในการออกจากตลาดที่สมบูรณ์และกระบวนทัศน์ข้อมูลที่เหมาะสม เพื่อแก้ไขปัญหาเหล่านี้เป็นสาระสำคัญหรือไม่ที่จะลดข้อมูลที่ไม่เหมาะสมและอันตรายทางศีลธรรม ระหว่างผู้เล่นทางการเงินผ่านกลไกการตรวจสอบที่มีประสิทธิภาพของระบบการเงิน การกำกับดูแล และกฎระเบียบเป็นอาวุธพื้นฐานที่จำเป็นในการทำสงครามกับวิกฤตสภาพคล่องโดยการเพิ่มความโปร่งใสของแนวปฏิบัติในการบริหารสภาพคล่อง

Timothy C. Johnson (2009) ศึกษาเงินทุนสภาพคล่องและสภาพคล่องในตลาด บทความนี้จะพิจารณาว่า อุปทานของเงินทุนสภาพคล่องมีผลต่อสภาพคล่องของตลาดสินทรัพย์อย่างไร บทความนี้มองว่าแนวคิดในอดีตเป็นทรัพย์สินทางเทคโนโลยีของการลงทุนที่แท้จริงและแนวคิดหลังเป็นทรัพย์สินภายนอกของดุลยภาพของตลาดการเงินและอธิบายถึงช่องทางที่ทั้งสองเชื่อมโยงกัน เมื่อตัวแทนมีความมั่งคั่งมากขึ้นในการลงทุนที่มีสภาพคล่องทางเทคโนโลยีการปรับตัวเล็กน้อยในการถือครองพอร์ตการลงทุนจะเปลี่ยนอัตราคิดลดน้อยลงทำให้ผลกระทบต่อราคาน้อยลง ดังนั้น แม้จะไม่มีตัวกลางหรือชวากหนาม แต่สต็อกของทุนที่เปลี่ยนแปลงได้อาจเป็นปัจจัยสำคัญของความยืดหยุ่นของตลาดการเงิน



## บทที่ 4

### วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษา สภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดำเนินการตามลำดับดังนี้

1. การกำหนดประชากร
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล
3. การคำนวณค่าสถิติของตัวแปร
4. การใช้สมการถดถอยในลักษณะ Panel
5. การวิเคราะห์ผลการศึกษา

#### 1. การกำหนดประชากร

การศึกษานี้ศึกษาจากประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลครบถ้วนและเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษา จำนวน 20 บริษัท รวม 100 ข้อมูล สำหรับระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาคือ 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2562 โดยมีข้อมูลหรือตัวแปรในการศึกษาและเงื่อนไข ดังต่อไปนี้

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย 5 ตัวแปร คือ ขนาดธุรกิจ (Mcap) อัตราการเจริญเติบโต (Gro) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Inv) และความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Cyc) ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด

#### 2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิคือข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 20 บริษัท ข้อมูลที่เก็บรวบรวมเป็นข้อมูลรายปีย้อนหลังทั้งสิ้น 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเก็บข้อมูลจากรายงาน 56-1 ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ SET SMART ข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วยตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังนี้

2.1 ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดธุรกิจ อัตราการเจริญเติบโต อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ และความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ตัวแปรอิสระ	คำนวณจาก
1. ขนาดธุรกิจ	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด แสดงในลักษณะลอการิทึม $= LN (MCAP)$
2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	$ROA = \text{กำไรสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม}$
3. ความสามารถในการบริหารสินค้ำคงเหลือ	$= \text{ต้นทุนสินค้าขาย} / \text{สินค้ำคงเหลือเฉลี่ย}$ โดยที่ สินค้ำคงเหลือเฉลี่ยคำนวณได้จาก : $\text{สินค้ำคงเหลือเฉลี่ย} = \text{สินค้ำต้นงวด} + \text{สินค้ำปลายงวด} / 2$
4. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์	$= \text{ระยะเวลาทำการขาย} + \text{ระยะเวลาเก็บเงิน}$ $\text{ลูกหนี้} - \text{ระยะเวลาที่ต้องจ่ายเงินเจ้าหนี้}$
5. อัตราการเจริญเติบโต	$\text{ยอดขายรวมปีปัจจุบัน} - \text{ยอดขายรวมปีที่แล้ว} / \text{ยอดขายรวมของปีที่แล้ว} \times 100\%$

2.2 ตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ตัวแปรตาม	คำนวณจาก
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	$\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$
2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	$\text{เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$

### 3. การคำนวณค่าสถิติของตัวแปร

จากข้อมูลของตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการศึกษา การศึกษาครั้งนี้ได้นำมาคำนวณค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่ามัธยฐาน เพื่ออธิบายภาพรวมของแต่ละตัวแปร



#### 4. การใช้สมการถดถอยในลักษณะการวิเคราะห์ข้อมูล Panel

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้สมการถดถอยลักษณะ Panel data analysis ทั้งแบบ Ordinary Least Square, Fixed effects และแบบ Random effects เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแบบสมการถดถอยสามารถอธิบายได้ดังนี้

**4.1 จากตัวแปรแบบ Ordinary Least Square (OLS) สร้างสมการเพื่อศึกษากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทได้ ดังนี้**

สมการที่ 1

$$CR_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 MCap_{it} + \alpha_2 ROA_{it} + \alpha_3 Inv_{it} + \alpha_4 Cyc_{it} + \alpha_5 Gro_{it} + \alpha RIS_{it} + \Sigma_{it} \text{-----}(1)$$

กำหนดให้

$CR_{it}$  คือ สภาพคล่องของบริษัท  $i$  ในปี  $t$  แสดงอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท (สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน)

$MCap_{it}$  คือ ขนาดของบริษัท  $i$  ในปี  $t$  มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Ln (MCap))

$ROA_{it}$  คือ อัตราผลตอบแทนต่อทรัพย์สินบริษัท  $i$  ในปี  $t$  (กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม)

$Inv_{it}$  คือ ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินบริษัท  $i$  ในปี  $t$  (ต้นทุนสินค้าขาย/สินค้าคงเหลือเฉลี่ย)

$Cyc_{it}$  คือ ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินบริษัท  $i$  ในปี  $t$  (ระยะเวลาทำการขาย + ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ - ระยะเวลาที่ต้องจ่ายเงินเจ้าหนี้)

$Gro_{it}$  คือ อัตราการเจริญเติบโตของบริษัท  $i$  ในปี  $t$  (ยอดขายรวมปีปัจจุบัน-ยอดขายรวมปีที่แล้ว1ปี/ยอดขายรวมของปีที่แล้ว 1ปี) (Ln (Gro))

$RIS_{it}$  คือ ความเสี่ยงของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$\Sigma_{it}$  คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

สมการที่ 2

$$CFL_{it} = \beta_0 + \beta_1 MCap_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 Inv_{it} + \beta_4 Cyc_{it} + \beta_5 Gro_{it} + \beta RIS_{it} + \sum_{it} \dots \quad (2)$$

กำหนดให้

$CFL_{it}$  คือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท  $i$  ในปี  $t$  แสดงเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนของบริษัท

$MCap_{it}$  คือ ขนาดของบริษัท  $i$  ในปี  $t$  มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ( $\ln(MCap)$ )

$ROA_{it}$  คือ อัตราผลตอบแทนต่อทรัพย์สินบริษัท  $i$  ในปี  $t$  (กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม)

$Inv_{it}$  คือ ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินบริษัท  $i$  ในปี  $t$  (ต้นทุนสินค้าขาย/สินค้าคงเหลือเฉลี่ย)

$Cyc_{it}$  คือ ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินบริษัท  $i$  ในปี  $t$  (ระยะเวลาทำการขาย + ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ - ระยะเวลาที่ต้องจ่ายเงินเจ้าหนี้)

$Gro_{it}$  คือ อัตราการเจริญเติบโตของบริษัท  $i$  ในปี  $t$  (ยอดขายรวมปีปัจจุบัน - ยอดขายรวมปีที่แล้ว 1 ปี / ยอดขายรวมปีที่แล้ว 1 ปี) ( $\ln(Gro)$ )

$RIS_{it}$  คือ ความเสี่ยงของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$\sum_{it}$  คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

4.2 การใช้สมการถดถอยในข้อที่ 1 กับข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นไปได้ที่จะเกิดผลกระทบของตัวแปรของแต่ละบริษัทที่แฝงอยู่นอกสมการ (Unobserved Effect) ที่จะส่งผลต่อตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยตัวแปรที่ไม่ได้นำมาอยู่ในสมการดังกล่าว เป็นตัวแปรที่มีค่าคงที่เสมอไม่ว่าเวลาจะเปลี่ยนแปลงอย่างไร ผลกระทบดังกล่าวอาจเรียกว่า Omitting a time Invariant Variable Effect ซึ่ง Unobserved Effect นี้คือ Company Effect (Wooldridge, 2013) ดังนั้น เพื่อจัดการปัญหาดังกล่าวการศึกษาครั้งนี้จึงใช้สมการถดถอยแบบ Fixed Effect โดยกำหนดให้  $\alpha$  คือตัวแปรแฝงที่อยู่ภายนอกทั้งหมด ซึ่งส่งผลต่อตัวแปรอิสระ สามารถแสดงสมการถดถอยแบบ Fixed Effect ได้ดังนี้ (กัลยานี ภาคอิต และคณะ, 2563)

$$CR_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 MCap_{it} + \alpha_2 ROA_{it} + \alpha_3 Inv_{it} + \alpha_4 Cyc_{it} + \alpha_5 Gro_{it} + \alpha RIS_{it} + a_{it} + \sum_{it} \dots (3)$$

$$CFL_{it} = \beta_0 + \beta_1 MCap_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 Inv_{it} + \beta_4 Cyc_{it} + \beta_5 Gro_{it} + \beta RIS_{it} + a_{it} + \sum_{it} \dots (4)$$

จากสมการที่ 3 ตามแนวคิดของ Wooldridge(2013) ถ้า  $a$  มีความสัมพันธ์กับตัวแปรหนึ่งตัวแปร หรือมากกว่าในสมการ แสดงว่า สมการถดถอยแบบ Fixed Effect มีความเหมาะสม ในทางตรงข้าม ถ้า  $a$  ไม่สัมพันธ์กับตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งในสมการตลอดระยะเวลาทั้งหมดในสมการ สมการถดถอยแบบ Random Effects จะเหมาะสมกว่า ตามแนวคิดของตัวแบบ Random Effects นั้น  $a$  ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรในสมการ แต่จะพิจารณาว่า  $a$  เป็นส่วนหนึ่งของความคลาดเคลื่อน (Residual Time) หรือเรียกว่า Composite Error Time ( $V_{it}$ ) ซึ่ง  $V_{it}$  มีค่าเท่ากับ  $a_{it} + \sum_{it}$  (Wooldridge,2013) ดังนั้น สมการถดถอยแบบ Random Effects แสดงได้ดังนี้

$$CR_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 MCap_{it} + \alpha_2 ROA_{it} + \alpha_3 Inv_{it} + \alpha_4 Cyc_{it} + \alpha_5 Gro_{it} + \alpha RIS_{it} + V_{it} \dots (5)$$

$$CFL_{it} = \beta_0 + \beta_1 MCap_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 Inv_{it} + \beta_4 Cyc_{it} + \beta_5 Gro_{it} + \beta RIS_{it} + V_{it} \dots (6)$$

**4.3 ใช้ Hausman Test เพื่อทดสอบตัวแบบสมการถดถอยว่า ตัวแบบใดเหมาะสมสำหรับข้อมูล Panel** ชุดที่ทำการศึกษาโดย Hausman Test จะทดสอบว่าสมการถดถอยแบบ Random Effects มีความเหมาะสมสำหรับชุดข้อมูลศึกษาหรือไม่ ถ้าไม่เหมาะสมจะสวดทอบ Wald Test เพื่อสรุปว่า สมการถดถอยแบบ Fixed Effect เหมาะสมกว่า จากการทดสอบสรุปได้ว่า สมการถดถอยแบบ Fixed Effect เหมาะสมสำหรับการทดสอบปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องบริษัทต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ในขณะที่สมการถดถอยแบบ Random Effects เหมาะสมสำหรับปัจจัยที่ทดสอบการวิเคราะห์สภาพคล่อง ซึ่งแสดงสมการได้ดังนี้

$$CR_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 MCap_{it} + \alpha_2 ROA_{it} + \alpha_3 Inv_{it} + \alpha_4 Cyc_{it} + \alpha_5 Gro_{it} + \alpha RIS_{it} + V_{it} \dots (7)$$

$$CFL_{it} = \beta_0 + \beta_1 MCap_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 Inv_{it} + \beta_4 Cyc_{it} + \beta_5 Gro_{it} + \beta RIS_{it} + a_{it} + \sum_{it} \dots (8)$$

## 5. การวิเคราะห์ผลการศึกษา

การอธิบายผลการศึกษานี้จะอธิบายตามวัตถุประสงค์ของการศึกษา คือ 1) สภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



## บทที่ 5

### ผลการศึกษา

การอธิบายผลการศึกษายกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ผลการศึกษาสภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) ผลของสมการถดถอยปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ส่วนที่ 1 ผลการศึกษาสภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การอธิบายผลการศึกษาสภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนจะใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ( $\bar{X}$ ) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ค่าสูงสุด (Max) ค่าต่ำสุด (Min) และค่ามัธยฐาน (Me) ของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ซึ่งแสดงได้ดังตารางที่ 5.1 – 5.4 โดยตารางที่ 5.1 จะเป็นการแสดงข้อมูลในภาพรวมของกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค ส่วนตารางที่ 5.2 – 5.4 จะแสดงข้อมูลของตัวแปรต่างๆ แยกแต่ละหมวด



ตารางที่ 5.1 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	$\bar{X}$	STD	MAX	MIN	Median
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.28	3.43	16.35	0.51	3.54
2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (เท่า)	0.26	0.86	2.97	-5.29	0.34
3. ขนาดธุรกิจ	21.07	1.24	23.21	18.81	20.77
4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	3.40	7.90	24.99	-32.78	4.34
5. ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.85	8.21	38.11	0.00	3.46
6. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (เท่า)	157.73	137.82	879.00	-9.00	130.94
7. อัตราการเจริญเติบโต (เท่า)	0.06	0.76	7.28	-0.89	-0.01

ตารางที่ 5.1 รายงานว่า สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.28 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 3.43 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.35 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.51 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.54 สำหรับสภาพคล่องซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFL) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.26 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.86 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.97 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -5.29 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.34

สำหรับตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดของธุรกิจ ((Ln)MCAP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.07 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.24 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 23.21 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 18.81 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 20.77 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.40% ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.90% ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.99% ค่าต่ำสุดเท่ากับ 32.78% และค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.34% ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (Inventory) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.85 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.21 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 38.11 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.46 เท่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Cash Cycle) มีค่าเฉลี่ย

เท่ากับ 157.73 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 137.82 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 879.00 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ -9.00 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 130.94 เท่า อัตราการเจริญเติบโต (Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.06 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.76 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 7.28 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.89 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.01 เท่า

จากข้อมูลในตารางที่ 5.1 อาจกล่าวในภาพรวมได้ว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมมีนโยบายการบริหารกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมทำให้เกิดสภาพคล่อง กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและมีการจัดการบริหารสินค้าคงเหลือและบริหารระยะเวลาของวงจรเงินสดได้อย่างดีทำให้บริษัทมีการเจริญเติบโตของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

การอธิบายสภาพคล่อง และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในแต่ละหมวดธุรกิจ อธิบายได้ดังตารางที่ 5.2 – 5.4

ตารางที่ 5.2 สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หมวดธุรกิจแพชั่น)

ตัวแปร	$\bar{X}$	STD	MAX	MIN	Median
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.26	4.26	16.35	1.36	3.58
2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (เท่า)	0.34	0.60	2.97	-1.09	0.26
3. ขนาดธุรกิจ	20.99	1.39	23.21	18.81	20.53
4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	2.33	4.66	11.65	-13.33	3.23
5. ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.54	6.85	38.11	1.27	4.19
6. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (เท่า)	113.76	62.97	227.00	-9.00	103.01
7. อัตราการเจริญเติบโต (เท่า)	0.11	1.04	7.28	-0.89	0.00

ตารางที่ 5.2 รายงานว่า สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจแฟชั่น ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.26 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 4.26 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.35 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.36 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.58 สำหรับสภาพคล่องซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFL) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.34 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.60 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.97 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -1.09 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.26

สำหรับตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดของธุรกิจ ((Ln)MCAP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.99 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.39 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 23.21 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 18.81 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 20.53 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.33% ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.66% ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.65% ค่าต่ำสุดเท่ากับ -13.33% และค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.23% ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (Inventory) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.54 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.85 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 38.11 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.27 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.19 เท่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Cash Cycle) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 113.76 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 62.97 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 879.00 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ -9.00 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 103.01 เท่า อัตราการเจริญเติบโต (Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.11 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.04 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 7.28 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.89 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.00 เท่า





ตารางที่ 5.3 สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หมวดธุรกิจของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน)

ตัวแปร	$\bar{X}$	STD	MAX	MIN	Median
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.61	1.94	9.27	0.51	3.67
2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (เท่า)	0.06	1.20	1.46	-5.29	0.36
3. ขนาดธุรกิจ	20.93	1.06	23.06	19.39	20.73
4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	2.15	10.64	24.99	-32.78	3.23
5. ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.58	2.81	11.43	0.41	2.54
6. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (เท่า)	248.49	186.71	879.00	19.00	196.77
7. อัตราการเจริญเติบโต (เท่า)	0.00	0.27	0.83	-0.62	-0.02

ตารางที่ 5.3 รายงานว่า สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.61 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 1.94 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 9.27 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.51 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.67 สำหรับสภาพคล่องซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFL) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.06 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 1.20 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.46 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -5.29 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.36

สำหรับตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดของธุรกิจ ((Ln)MCAP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.93 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.06 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 23.06 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 19.39 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 20.73 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.15% ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.64% ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.99% ค่าต่ำสุดเท่ากับ -32.78% และค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.23% ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (Inventory) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.25 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.81 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.43 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.41 เท่า

และค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.54 เท่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Cash Cycle) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 248.49 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 186.71 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 879.00 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ -19.00 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 196.77 เท่า อัตราการเจริญเติบโต (Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.00 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.27 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.83 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.62 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.02 เท่า

ตารางที่ 5.4 สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (หมวดธุรกิจของผู้ใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์)

ตัวแปร	$\bar{X}$	STD	MAX	MIN	Median
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.58	1.04	4.32	1.20	2.52
2. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (เท่า)	0.47	0.37	1.70	0.08	0.42
3. ขนาดธุรกิจ	21.64	0.78	22.95	20.47	21.75
4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (เท่า)	9.90	5.04	18.58	3.08	8.35
5. ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (เท่า)	15.49	13.07	37.20	0.00	15.47
6. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (เท่า)	92.54	29.74	145.00	55.00	90.82
7. อัตราการเจริญเติบโต (เท่า)	0.01	0.07	0.13	-0.12	-0.01

ตารางที่ 5.4 รายงานว่า สภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจของผู้ใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.58 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 1.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.32 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.20 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.52 สำหรับสภาพคล่องซึ่งวัดโดยอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFL) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.47 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.37 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.70 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.08 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.42

สำหรับตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย ขนาดของธุรกิจ ((Ln)MCAP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.64 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.78 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 22.95 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 20.47 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 21.75 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.90% ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.04% ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.58% ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.08% และค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.35% ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (Inventory) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.49 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.07 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.20 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.47 เท่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Cash Cycle) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 92.54 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 29.74 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 145.00 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ 55.00 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ 90.82 เท่า อัตราการเจริญเติบโต (Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.01 เท่า ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.13 เท่า ค่าต่ำสุดเท่ากับ -0.12 เท่า และค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.01 เท่า

## ส่วนที่ 2 ผลของสมการถดถอย

ผลของสมการถดถอยที่อธิบายปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงได้ดังตารางที่ 5.5 และ ตารางที่ 5.6

ข้อมูลที่นำมาทำการศึกษาได้ทดสอบค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Correlation Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ โดยใช้ค่าสหสัมพันธ์ของ Pearson แล้วพบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ไม่มีตัวแปรใดมีค่าเกินเกณฑ์ที่กำหนด คือ มีค่าอยู่ระหว่าง -0.5 ถึง 0.5 แสดงว่าตัวแปรอิสระดังกล่าวไม่มีปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างกันของตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) จึงนำข้อมูลดังกล่าวมาวิเคราะห์โดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Panel Regression) โดยผลของสมการถดถอยแบบ Random effects และ Fixed Effects แสดงได้ตามลำดับดังตารางที่ 5.5 และ 5.6

ตารางที่ 5.5 ผลของสมการถดถอย  $CRit = \alpha_0 + \alpha_1 MCapit + \alpha_2 ROAit + \alpha_3 Invit + \alpha_4 Cycit + \alpha_5 Groit + \alpha_6 RISit + Vit$

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	28.783	8.9659	3.2103	0.0018
CYC	0.0003	0.0022	0.1409	0.8882
GRO	-0.4224	0.2046	-2.0638	0.0418*
INV	-0.0104	0.0440	-0.2368	0.8133
MCAP	-1.1638	0.4203	-2.7689	0.0068*
ROA	0.0175	0.0288	0.61016	0.5432
การทดสอบ			Chi-Sq. Statistic	
Hausman test	Chi-Sq		2.607979	
Prob.			0.7602	

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตารางที่ 5.5 รายงานว่า อัตราการเจริญเติบโต (Growth) และขนาดของธุรกิจ ((Ln)MCAP) เป็นปัจจัยสำคัญกำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ

อัตราการเจริญเติบโต (Growth) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องซึ่งวัดโดยอัตราสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญ (P-Value = 0.0418) โดยค่าสัมประสิทธิ์ = -0.4224 ซึ่งอธิบายได้ว่า เมื่ออัตราการเจริญเติบโตเพิ่มขึ้น 1% จะทำให้อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนหรือสภาพคล่องลดลง -0.4224% ในทำนองเดียวกันขนาดของธุรกิจ ((Ln)MCAP) ก็มีความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องซึ่งวัดโดยอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญ (P-Value = 0.0068) โดยค่าสัมประสิทธิ์ = -1.1638 ซึ่งอธิบายได้ว่า เมื่อขนาดของธุรกิจเพิ่มขึ้น 1% จะทำให้อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนหรือสภาพคล่องลดลง -1.1638%

ตารางที่ 5.6 ผลของสมการถดถอย  $CFL_{it} = \beta_0 + \beta_1 MCap_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 Inv_{it} + \beta_4 Cyc_{it} + \beta_5 Gro_{it} + \beta_6 Ris_{it} + a_{it} + \Sigma_{it}$

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.7293	6.0769	1.2719	0.2073
CYC	0.0040	0.0013	2.9638	0.0041*
GRO	-0.1562	0.1108	-1.4089	0.1630
INV	-0.0275	0.0260	-1.0552	0.2947
MCAP	-0.3746	0.2857	-1.3110	0.1938
ROA	-0.0023	0.0167	-0.1391	0.8897
การทดสอบ			Chi-Sq. Statistic	
Hausman test	Chi-Sq		27.36098	
Prob.			0.0000	

\*ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตารางที่ 5.6 รายงานว่า ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์หรือวงจรเงินสด (Cash Cycle) เป็นปัจจัยสำคัญกำหนดอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหรือสภาพคล่องของ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ซึ่งวัดโดยวงจรเงินสด (Cash Cycle) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานซึ่งวัดโดยเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน อย่างมีนัยสำคัญ (P-Value = 0.0041) โดยค่าสัมประสิทธิ์ = 0.0040 ซึ่งอธิบายได้ว่า เมื่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์หรือวงจรเงินสด เพิ่มขึ้น 1% จะทำให้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้น 0.0040%

## บทที่ 6

### สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในบทที่ 6 จะอธิบายรายละเอียดเกี่ยวกับสรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

#### 1. สรุปการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาสภาพคล่องและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - พ.ศ. 2562 รวมทั้งสิ้น 5 ปี โดยใช้สมการถดถอยในลักษณะ Panel แบ่งเป็น 2 แบบ คือ Random effects และ Fixed Effects เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาสามารถสรุปได้ดังนี้

**1.1 สภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.28 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 3.43 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.35 มีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.51 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.54

เมื่อเปรียบเทียบสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งตามประเภทหมวดธุรกิจ 3 หมวดธุรกิจ ประกอบด้วย หมวดธุรกิจแพชั่น หมวดของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ พบว่า หมวดธุรกิจแพชั่นมีสภาพคล่องสูงกว่าหมวดธุรกิจอื่น โดยบริษัทที่มีอัตราสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนสูงถึงร้อยละ 16.35 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.28 ในขณะเดียวกันบางหมวดธุรกิจก็มีบริษัทที่มีสภาพคล่องที่ต่ำ โดยมีอัตราสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนที่ร้อยละ 0.51

**1.2 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Cash flow liquidity) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.26 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.86 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.97 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -5.29 และค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.34

เมื่อเปรียบเทียบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งตามประเภทหมวดธุรกิจ 3 หมวดธุรกิจ ประกอบด้วย หมวดธุรกิจแพชั่น หมวดของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ พบว่า หมวดธุรกิจแพชั่น มีสภาพคล่องสูงกว่าหมวดธุรกิจอื่น โดยมีบริษัทที่มีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน สูงถึงร้อยละ 2.97 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.26 ในขณะที่ด้วยกันบางหมวดธุรกิจก็มีบริษัทที่มีสภาพคล่องที่ต่ำ โดยมีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน ที่ร้อยละ -5.29

**1.3 ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาวิจัยพบว่า**

**1.3.1 ปัจจัยสำคัญที่กำหนดสภาพคล่องซึ่งวัดโดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** คือ อัตราการเจริญเติบโต (Growth) และขนาดของธุรกิจ ((Ln)MCAP) ซึ่งความสัมพันธ์เชิงลบกับสภาพคล่องทางการเงิน(Current ratio) ส่วนปัจจัยอื่น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (Inventory) และความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Cash Cycle) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

**1.3.2 ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องซึ่งวัดจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** คือ ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์หรือวงจรเงินสด (Cash Cycle) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ส่วนปัจจัยอื่น คือ ขนาดธุรกิจ ((Ln)MCAP) อัตราการเจริญเติบโต (Growth) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ (Inventory) ไม่มีความสัมพันธ์กับสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

## 2. อภิปรายผล

จากผลการศึกษาศาสามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

**2.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)** ผลการศึกษาพบว่า มีความสัมพันธ์ในทางลบอย่างมีนัยสำคัญกับอัตรากาการเจริญเติบโต และขนาดของธุรกิจ สามารถอธิบายได้ว่า เมื่อการเจริญเติบโตของบริษัทเพิ่มขึ้นสภาพคล่องจะลดลง อาจเป็นผลจากกิจการใช้หนี้สินระยะสั้นมากเกินไปในการดำเนินงานโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคเป็นกลุ่มบริษัทที่ใช้เงินสำหรับการผลิตสินค้าค่อนข้างมาก ค่าใช้จ่ายในการผลิตสูงขึ้น อาจจะมีการกั๊ยมีระยะสั้นมากขึ้นแต่ระยะเวลาการขายสินค้าค่อนข้างต่ำ ผลการศึกษานี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2013), Timothy C. Johnson (2009) ที่รายงานว่ อัตราการเจริญเติบโตเป็นปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องและไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Barati Azadeh (2558) ที่รายงานว่ อัตราการเจริญเติบโตเป็นปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องมีความสัมพันธ์ทางบวก

2) เมื่อขนาดของธุรกิจใหญ่ขึ้นสภาพคล่องจะลดลง อาจเป็นผลจากการที่ขนาดธุรกิจใหญ่ขึ้นจะมีการกั๊ยมีระยะสั้นจากสถาบันการเงินหรือมีเจ้าหนี้การค้ามากขึ้น แต่ระยะเวลาการขายสินค้าต่ำทำให้ไม่สามารถชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทัน ผลการศึกษานี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ กัญญารัตน์ กิตติสุนธิรักษ์ (2562)

ส่วนปัจจัยอื่น ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ และความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

**2.2 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญกับความสามารถในการบริหารสินทรัพย์หรือวงจการเงินสด)** อธิบายได้ว่า เมื่อความสามารถในการบริหารสินทรัพย์หรือวงจการเงินสดเพิ่มขึ้นจะทำให้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น บริษัทมีการบริหารวงจการเงินสดอย่างมีประสิทธิภาพ การเก็บหนี้ได้เร็ว การขายใช้ระยะเวลาน้อย และจ่ายชำระหนี้ได้อย่างเหมาะสม ผลการศึกษานี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ พรรณภา รุณนิมิตรกุล (2558) วราภรณ์ศาสนะประดิษฐ์ (2553) Panchal Nilay V (2558) ส่วนปัจจัยอื่น ได้แก่ ขนาดธุรกิจ อัตราการเจริญเติบโต อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ ไม่มีความสัมพันธ์กับเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05



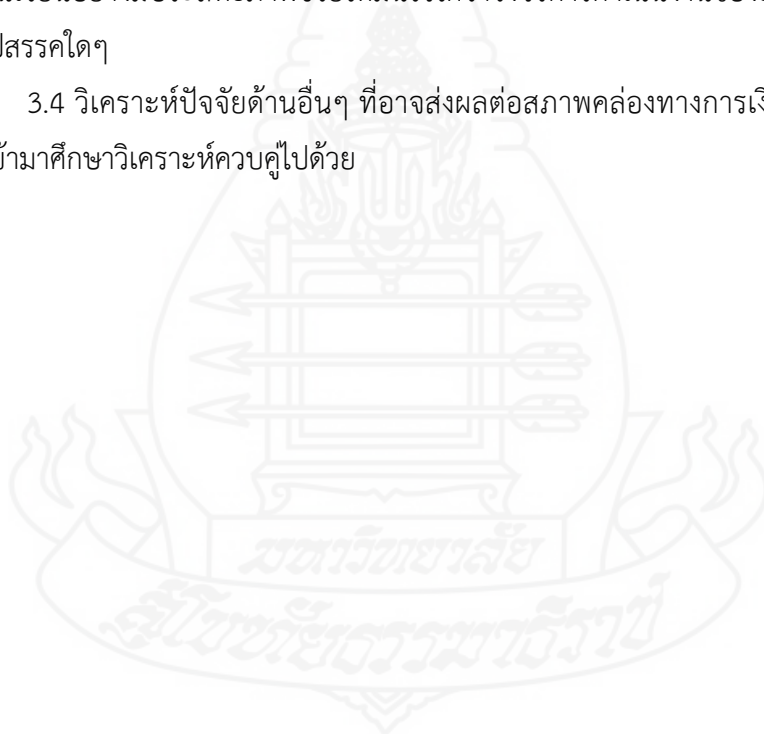
### 3. ข้อเสนอแนะ

3.1 ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลรายปี จำนวน 5 ปี ซึ่งช่วงเวลาที่พิจารณาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออาจทำให้เห็นผลกระทบได้คลาดเคลื่อน ดังนั้นครั้งต่อไปควรใช้ข้อมูลที่ยาวขึ้นเพื่อจะได้เห็นผลที่แม่นยำมากขึ้น

3.2 ผู้ศึกษาอาจจะศึกษาอุตสาหกรรมอื่น ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะที่แตกต่างกันออกไป รวมถึงยังทำให้สามารถอธิบายผลที่ครอบคลุมในส่วนอุตสาหกรรมที่การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ไม่ได้วิเคราะห์

3.3 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรตระหนักและกำหนดนโยบายการดำเนินงานอย่างจริงจัง และที่สำคัญคือ วงจรเงินสด และจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสมเป็นหนึ่งในเงื่อนไขเบื้องต้นสำหรับความสำเร็จของธุรกิจ การจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพช่วยให้มั่นใจได้ว่าวงจรการดำเนินงานของธุรกิจจะดำเนินต่อไปโดยไม่มีอุปสรรคใดๆ

3.4 วิเคราะห์ปัจจัยด้านอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน โดยอาจนำปัจจัยภายนอกเข้ามาศึกษาวิเคราะห์ควบคู่ไปด้วย





บรรณานุกรม

## บรรณานุกรม

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย., (2563). ข้อมูลบริษัท/หลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ 25 กุมภาพันธ์ 2562 จาก <https://www.set.or.th/set/mainpage.do?language=th&country=TH>.
- บุญพัฒน์ กัลป์ยานคุณาวุฒิ. (2551). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน : กรณีศึกษาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.
- พรรณภา ชูนิมิตรกุล. (2558). การเงินธุรกิจ. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ระบบรายงานข้อมูลการค้าระหว่างประเทศของไทย. (2563). ข้อมูลแหล่งนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคของไทย. สืบค้นเมื่อ 25 กุมภาพันธ์ 2562 จาก <http://www.ops3.moc.go.th/>.
- สิริกาญจน์ ตายนะสานติ. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. (การบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.
- Barati Azadeh. (2558). Liquidity and Efficiency of the Indian Steel Industry  
This research material studies the financial performance of the Indian steel industry in terms of liquidity and efficiency.
- Panchal Nilay V. (2558). Liquidity, profitability and working capital management of Antonio Castagna. (2013). A journey into liquidity, measuring and managing side peace.



ภาคผนวก

บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งออกเป็น 3 หมวดย่อยคือ กลุ่มแฟชั่น กลุ่มของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน และของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์

## 1. กลุ่มแฟชั่น

กลุ่มแฟชั่นประกอบไปด้วย 21 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ

### 1.1 AFC - บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน) (อังกฤษ: ASIA FIBER PUBLIC COMPANY LIMITED ชื่อย่อ:AFC) [2] บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ในลอนทั้งชนิดเม็ดและเส้นใย เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปั่นด้าย ทอผ้า และถักผ้า ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ในลอนทั้งชนิดเม็ดและเส้นใย เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปั่นด้าย ทอผ้า และถักผ้า โดยมีผลิตภัณฑ์และบริการหลักอยู่ 5 ประเภทด้วยกัน เม็ดไนลอน (Nylon Chip), เส้นใยสังเคราะห์ (Filament Yarn) เส้นด้ายยัด (Textured Yarn), ฝ้าย้อมและตกแต่ง (Fabric), การบริการย้อมและตกแต่งผ้า (Service)

### 1.2 B52 - บริษัท บี-52 แคปิตอล จำกัด (มหาชน)

1) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภค-บริโภค โดยการเชื่อมโยงเครือข่าย Consumer Products Distribution Network จากทั่วทุกจังหวัดในประเทศไทยเข้าไว้ด้วยกัน 2) ธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-commerce business) ซึ่งรวมถึงการซื้อขายสินค้าและบริการออนไลน์ภายใต้ e-platform ชื่อ abcpoint และการให้บริการเป็นตัวแทนชำระเงิน (e-Payment collection service) ผ่าน WeChat Pay และ Alipay และ 3) ลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

### 1.3 BTNC - บริษัท บุติคนิวจิตตี้ จำกัด (มหาชน)

บริษัท บุติคนิวจิตตี้ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในเครือสหพัฒนา ก่อตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 2512 เป็นบริษัทแรกในประเทศไทยที่ทำธุรกิจผลิต และจำหน่ายเสื้อผ้าสตรีสำเร็จรูปตลอดระยะเวลา 40 ปี ที่อยู่ในธุรกิจ ผลิตภัณฑ์และบริการของเราได้รับการยอมรับจากผู้บริโภคว่าเป็นสินค้าที่ทันสมัย และมีคุณภาพสูงมาโดยตลอด กำลังการผลิตของเราประกอบด้วยโรงงานมาตรฐาน ในเครือ 5 โรงงาน มีบุคลากรผู้เชี่ยวชาญกว่า 1,560 คน มีศักยภาพในการผลิตปีละ 598,500 ชิ้น และพร้อมพัฒนาอย่างต่อเนื่องในอนาคต บริษัทฯ มีตราสินค้าคุณภาพอยู่ในเครือทั้งสิ้น 10 แบรินด์ ด้วยกันคือ GUY LAROCHE, GSP, LOF•FI•CIEL, C&D, JOUSSE, SWITCH, FLIP, STEPHANIE, ADOLFO DOMINGUEZ และ TRUCCO ซึ่งล้วนแต่เป็นตราสินค้า ที่ได้รับความเชื่อถือ นิยมชมชอบจากกลุ่มเป้าหมายระดับ A ถึง A+ เป็นอย่างสูง

ด้วยความสามารถและประสบการณ์สั่งสมในการผลิตสินค้าคุณภาพ บริษัทฯ ได้จัดหน่วยงานพิเศษ เพื่อดูแลการออกแบบและผลิตเครื่องแต่งกายสำหรับ องค์กรภายใต้แบรนด์ UNIFORM SPECIALIZER ด้วยแนวคิด UNITY FOR SUCCESS การรวมพลังแห่งความสำเร็จ ด้วยการสื่อสารเอกลักษณ์ ขององค์กร รวมความหลากหลายให้เป็นหนึ่งเดียว

#### 1.4 CPH - บริษัท คาสเซอร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท คาสเซอร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เริ่มมาจากห้างหุ้นส่วนจำกัด คาสเซอร์พีค เปิดดำเนินการครั้งแรกเมื่อเดือนกันยายน 2519 ผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปเพื่อส่งออกจำหน่ายต่างประเทศ ต่อมาได้ขยายกิจการจัดตั้งบริษัท ซี.พี.จี.การ์เมนท์ จำกัด สินค้าที่ผลิตคือ Jacket Coat กางเกงและชุดกีฬา ผลิตจากผ้าฝ้ายชนิดผ้าทอ สินค้าที่ผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าตามจำนวนและแบบของผู้สั่งซื้อ ตลาดส่งออกที่สำคัญคือ ประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในสหภาพยุโรป

#### 1.5 CPL - บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

CPL เป็นหนึ่งในบริษัทพอกหนังชั้นนำของโลก มีสถานที่ตั้งอยู่จังหวัดสมุทรปราการ ในประเทศไทย ระยะทางห่างจากกรุงเทพมหานคร ประมาณ 20 กิโลเมตร และอยู่ใกล้สนามบินนานาชาติแห่งใหม่ (สนามบินสุวรรณภูมิ) บริษัทฯ มีสำนักงานตัวแทนตั้งอยู่ที่ ประเทศจีน, ประเทศสหรัฐอเมริกา, ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย เพื่อสร้างช่องทางการติดต่อสื่อสารอย่างใกล้ชิดและพัฒนาการบริการหลังการขายให้แก่ลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง

ผลิตภัณฑ์ของทางบริษัทฯ ได้แก่ “หนังผิวพอกสำเร็จรูป” (Full Grain Leather) และ “หนังท้องพอกสำเร็จรูป” (Split suede leather) ประเภทของหนังวัวพอกสำเร็จรูปที่บริษัทฯ ผลิตได้แก่ Nubuck Leather, Oil & Wax Leather, Pigment Leather, Sued Leather and Water Proof Leather.

CPL เป็นหนึ่งในผู้ผลิตหนังวัวพอกสำเร็จรูปรายใหญ่ ในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตลาดส่งออกของบริษัทฯ ได้แก่ ประเทศจีน, ประเทศเวียดนาม, ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศอินเดีย เป็นต้น

#### 1.6 ICC - บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในประเทศไทย ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าสำหรับผู้บริโภค บริษัทฯ นำเข้าสินค้าเพื่อจัดจำหน่ายในตลาดภายในประเทศ และพัฒนาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ยี่ห้อของตน ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ รวมเครื่องสำอางค์ น้ำหอม ผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผม ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนตัว เสื้อผ้าบุรุษ เสื้อผ้าสตรี เสื้อผ้าเด็ก ผลิตภัณฑ์ภายในครัวเรือน สินค้ากีฬา อาหาร และเครื่องประดับอื่น ๆ บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้า BSC Cosmetology, Wacoal, Wacoal Bijoux, BSC, Elle, Arrow, Lacoste, และ St. Andrews ช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ นั้นรวมถึงห้างสรรพสินค้า ห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ เอพาร์ทเมนท์

และช่องทางอื่น ๆ ทั่วประเทศ วันที่ 10 มีนาคม 2557 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยภายใต้ชื่อ บริษัท ดับเบิลยู บี อาร์ อี จำกัด ในเดือนมิถุนายน 2557 บริษัทฯ ได้ถอนหุ้นออกจาก บริษัท ไทย วัน มอลล์ จำกัด

### 1.7 NC - บริษัท นิวซิตี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)

บริษัท นิวซิตี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในประเทศไทย ประกอบธุรกิจจำหน่าย ถุงเท้า เครื่องสำอางค์ ชุดชั้นในและชุดออกกำลังกาย ส่วนการดำเนินงานของบริษัทประกอบด้วย ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องสำอาง กลุ่มสิ่งทอประกอบด้วยถุงน่องและรองเท้าภายใต้ยี่ห้อ Cherilon และ GOLDENLEGS ชุดนอนและชั้นในภายใต้ยี่ห้อ Kara และ CHERILON INTIMATE เสื้อผ้าชุดออกกำลังกายลำลองและชุดบัลเลต์ภายใต้ยี่ห้อ CHERILON-EX และ DANS MATE เสื้อเชิ้ตและกางเกงแพนชั่น ภายใต้ยี่ห้อ Cherilon Basic และ Cherilon Legging และชั้นในชายภายใต้ยี่ห้อ SANREMO กลุ่มเครื่องสำอางค์ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้าภายใต้ยี่ห้อ MISASA อาทิ แป้ง ลิปสติก อายไลเนอร์ มาสคารา และผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและดูแลร่างกายภายใต้ยี่ห้อ SCRUPLE อาทิ ครีมอาบน้ำ สบู่ เจลผสมนมผึ้ง โลชั่นทาผิวผสมนมผึ้ง โลชั่นทาตัวผสมไข่มุกสกัด และเจลฆ่าเชื้อ

### 1.8 PAF - บริษัท แพนเอเชียฟูดแวร์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลงทุน (HOLDING COMPANY) โดยบริษัทดำเนินธุรกิจ อุตสาหกรรม ผลิตรองเท้าและกระเป๋า โดยมีบริษัทย่อยเป็นแกนในการผลิต คือ บริษัท ดับเบิลยูบีแอลพี จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท แพนระยอง จำกัด”) และมีบริษัทย่อยอื่นที่ยังคงดำเนินธุรกิจในการ ประกอบกิจการโรงงานอันเป็นธุรกิจหลักของบริษัทย่อยตามปกติ

ปัจจุบัน บริษัทประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ซึ่งบริษัทที่เข้าไปลงทุนสามารถจำแนก ออกเป็น 2 สายธุรกิจหลัก ได้แก่

1. กลุ่มธุรกิจเป็นผู้ผลิตรองเท้า พื้นรองเท้า ชิ้นส่วนและกระเป๋า
2. กลุ่มสนับสนุนการผลิต เพื่อจำหน่ายทั้งภายใน และ ต่างประเทศ

### 1.9 PDJ - บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)

ผู้ผลิตเครื่องประดับอัญมณีชั้นนำของประเทศไทย ได้ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2516 และได้เข้าสู่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2533 ผลงานเครื่องประดับคุณภาพ และการรักษาคุณภาพงานฝีมือของแพรนตานั้น เป็นที่รู้จักกันดีทั่วโลก กลุ่มบริษัทแพรนต้า ได้รับรางวัลเกียรติยศมากมายในระดับสากล มาตลอดระยะเวลา 40 ปีของการดำเนินงาน ในปัจจุบันกลุ่มบริษัทของเราได้ ดำเนินธุรกิจ 3 ส่วนธุรกิจหลัก ได้แก่ การผลิต การจัดจำหน่าย และการค้าปลีก

ลักษณะการประกอบธุรกิจ บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิต จัดจำหน่ายและค้าปลีกเครื่องประดับเป็นหลัก ปัจจุบันเป็นผู้นำด้านการส่งออกเครื่องประดับอัญมณีของไทยซึ่งมีการกระจายฐานลูกค้าไปยังภูมิภาคที่สำคัญของโลก อันได้แก่ อเมริกาเหนือ ยุโรป และ เอเชีย

#### 1.10 PG - บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2523 ดำเนินธุรกิจประเภทสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ประเภท เสื้อผ้าบุรุษ สตรี เด็ก และชุดว่ายน้ำ ชุด Uniform ชุดชั้นในชาย ชุดกีฬา และผ้าถัก ภายใต้เครื่องหมายการค้าสากล ที่ได้รับลิขสิทธิ์ ซึ่งเป็นที่รู้จักและนิยมกันทั้งในและต่างประเทศ เช่น Arrow, Elle, Arena, Felix Buhler, Mizuno, Lecoq, Streamline และ Bsc บริษัทมุ่งมั่นในการเรียนรู้และพัฒนาคุณภาพวัตถุดิบ ตลอดจนระบบการผลิตให้มีความทันสมัยอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพมาตรฐานสากล ในปี 2531 บริษัทได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลัง ให้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนในปี 2537 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 96 ล้านบาท

ตลอดระยะเวลากว่า 39 ปี บริษัทมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ภายใต้เครื่องหมายการค้าสากลที่ได้รับลิขสิทธิ์ และเครื่องหมายการค้าของบริษัท ตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจร พัฒนากระบวนการผลิตควบคู่กับคุณภาพของสินค้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งมาตรฐานการผลิตและมาตรฐานความปลอดภัย ในระบบบริหารจัดการคุณภาพ ISO 9001 และระบบบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม ISO 14001 ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มีความปลอดภัยต่อผู้บริโภคและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

#### 1.11 SABINA - บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)

บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน) หรือเดิมชื่อ บริษัท เจแอนด์ดี แอพพารเอล จำกัด ก่อตั้งเมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2538 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท และบริษัท ซาบีน่า ฟาร์อีสท์ จำกัด (“บริษัทย่อย”) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2520 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตชุดชั้นใน ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย และผลิตชุดชั้นในตามคำสั่งของลูกค้าซึ่งเป็นผู้จำหน่ายชุดชั้นในต่างประเทศ (OEM)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยเริ่มก่อตั้งขึ้นจากการร่วมทุนกันของสมาชิกรุ่นที่ 2 ของครอบครัวธนาลงกรณ์นำโดยนาย วิโรจน์ ธนาลงกรณ์ ซึ่งมีความชำนาญในอุตสาหกรรมชุดชั้นในมากกว่า 30 ปี แต่เดิมการประกอบธุรกิจชุดชั้นในของสมาชิกรุ่นที่ 1 ของครอบครัวธนาลงกรณ์มีจุดเริ่มต้นจาก “ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างยกทรงจินตนา” ภายใต้การบุกเบิกของคุณจินตนาและคุณอดุลย์ ธนาลงกรณ์ ซึ่งเป็นบิดาและมารดาของนายวิโรจน์ ธนาลงกรณ์ ซึ่งเป็นผู้บริหารและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ



โดยปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้แยกการดำเนินงานกิจการจาก บริษัท จินตนาแอฟฟาร์เรล จำกัด (ชื่อปัจจุบันของ “ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างยกทรงจินตนา” อย่างชัดเจนมานานกว่า 13 ปี

#### 1.12 SAWANG - บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน)

บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในประเทศไทย ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอัญมณีและเครื่องประดับ บริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องประดับที่หลากหลาย ได้แก่ พลอย ไพลิน ทอง เงิน หินสี อัญมณีสังเคราะห์ ในรูปแบบของแหวนและสร้อยคอหรือต่างหู บริษัทยังได้เป็นผู้ให้บริการจัดหาอัญมณี ออกแบบเครื่องประดับ ทำแม่พิมพ์ต้นแบบเพื่อการควบคุมคุณภาพ ลูกค้านำของบริษัทประกอบด้วย ผู้ค้าส่งในประเทศสหรัฐอเมริกา เยอรมนี สวิสเซอร์แลนด์ ฮองกง ออสเตรเลีย และประเทศอื่น ๆ

#### 1.13 SUC - บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)

“สหยูเนี่ยน” เป็นบริษัทลงทุนชั้นนำที่ได้รับความเชื่อถือ เน้นลงทุนในธุรกิจหลากหลาย ด้วยศักยภาพของบริษัท ทำให้ในปัจจุบัน สหยูเนี่ยนมีบริษัทในเครือครอบคลุมธุรกิจสิ่งทอ, พลาสติก, ยาง, โลหะ, เคมีภัณฑ์, การค้า, พลังงานกว่า 40 ปี บนเส้นทางการดำเนินธุรกิจ บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน) ได้เป็นผู้บุกเบิกการลงทุนในธุรกิจหลายด้านหลายสาขา นับเป็นความภาคภูมิใจของกลุ่มสหยูเนี่ยน ซึ่งเป็นบริษัทของคนไทยที่ได้ดำเนินธุรกิจด้วยการบริหารกิจการที่ดี ยึดมั่นในคุณธรรม เป็นผู้นำแห่งคุณภาพ และเป็นผู้สร้างสรรค์คุณประโยชน์ให้กับสังคมไทย อันส่งผลให้ ณ วันนี้กลุ่มสหยูเนี่ยนสามารถฝ่าฟันอุปสรรคต่าง ๆ ไปได้ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องความผันผวนทางเศรษฐกิจ การเงิน และการตลาด สามารถยืนหยัดดำเนินธุรกิจอยู่ได้อย่างมั่นคง และเจริญเติบโตจนบรรลุความสำเร็จ เป็นกลุ่มบริษัทที่เข้มแข็ง ก้าวขึ้นมาอยู่ในฐานะกลุ่มบริษัทธุรกิจและอุตสาหกรรมชั้นนำของประเทศไทย กลุ่มหนึ่งในปัจจุบัน และพร้อมที่จะก้าวต่อไปอย่างมั่นคง ประกอบกับการแสวงหาโอกาสการลงทุนเข้าสู่ธุรกิจใหม่ ๆ ที่มีผลตอบแทนสูง เพื่อขยายฐานรายได้ให้มีความเจริญเติบโตต่อไปอีกโดยไม่หยุดยั้ง, อสังหาริมทรัพย์ และโรงแรม

#### 1.14 TNL - บริษัท ทรูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ทรูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเสื้อผ้าสำเร็จรูป และเครื่องหนัง ทั้งในและ ต่างประเทศ ภายใต้เครื่องหมายการค้าสากลที่บริษัท ๆ ได้รับลิขสิทธิ์ และเครื่องหมายการค้า ของบริษัทตลาดในประเทศนั้น บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ คือ บริษัท ไอ.ซี.ซี.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (ICC) เป็น ผู้จัดจำหน่ายสินค้าเข้าห้างสรรพสินค้า ส่วนตลาดต่างประเทศ บริษัทฯ จำหน่ายให้กับบริษัทจัดจำหน่าย และหรือ บริษัทเจ้าของเครื่องหมายการค้าในประเทศต่างๆ เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป เอเชีย อาเซียน และ ญี่ปุ่น

### 1.15 TPCORP - บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทีจ จำกัด (มหาชน)

ตลอดระยะเวลากว่า 40 ปีบริษัทฯ เติบโตอย่างมั่นคงทั้งในด้านการขยายกำลังการผลิต และการเพิ่มสายผลิตภัณฑ์ เพื่อตอบสนองความต้องการสิ่งทอ คุณภาพสูงสำหรับชุดชั้นในและชุดชั้นนอก และมีประสบการณ์ในตลาดรถยนต์มากกว่า 15 ปี TPCORP ไม่หยุดยั้งการพัฒนาขีดความสามารถด้านการผลิต ขยายสายผลิตภัณฑ์ให้มีหลากหลายประเภท เช่น สิ่งทอเทคนิค หรือ สิ่งทออุตสาหกรรม (Technical Textile/Industrial Textile) วัสดุที่ใช้เพื่อใช้ในอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมรถยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องปรับอากาศ สิ่งทอในอากาศยาน สิ่งทอทั่วไป (Conventional Textile) วัสดุสำหรับเครื่องแต่งกาย : วัสดุสำหรับตกแต่งชุดชั้นนอก และชุดชั้นใน เคหะสิ่งทอ ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัย (Hygiene Products) : หน้ากากอนามัย เข็มขัดพุงหลัง พุงข้อมือและข้อเท้า หมวกคลุมผมใช้ในห้องปลอดเชื้อ เป็นต้น ภายใต้ Brand Welcare TPCORP เป็นที่รู้จักและได้รับความไว้วางใจจากผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ชั้นนำจากค่ายต่างๆทั่วโลก และวัสดุสำหรับตัดเย็บเสื้อผ้า : ชุดชั้นนอก และชุดชั้นในจากแบรนด์ดัง

### 1.16 TR - บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในประเทศไทย ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเส้นใยเรยอน (VSF) เป็นหลักและผลิตภัณฑ์พลอยได้คือเกลือโซเดียมซัลเฟต บริษัทฯ มีเส้นใยเรยอนหลายประเภทจำหน่าย ซึ่งมีการใช้งานได้หลากหลายในการผลิตเครื่องนุ่งห่ม ผ้ามัดแต่งบ้าน วัสดุติดขัดเย็บชุด เสื้อผ้าถัก ผ้าเปียก นำไปใช้งานทางการแพทย์และสุขอนามัยส่วนบุคคล บริษัทฯ ยังได้ผลิตเกลือโซเดียมซัลเฟต ซึ่งนำมาใช้งานได้หลากหลายอุตสาหกรรมไม่ว่าจะเป็น ผลซีกฟอกเยื่อกระดาษ แก้ว เครื่องหนัง ซีเมนต์ และสิ่งทอ ผลิตภัณฑ์จัดจำหน่ายภายใต้ยี่ห้อ Birla Cellulose ในสหรัฐฯ จีน ยุโรป ตุรกี แคนาดา เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เวียดนาม อินเดีย ปากีสถาน บังคลาเทศ ศรีลังกา และตะวันออกกลาง โรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในจังหวัดอ่างทองและสระบุรี บริษัทฯ ย่อยประกอบด้วย AV Terrace Bay Inc. ซึ่งประกอบธุรกิจการผลิตเยื่อกระดาษ

### 1.17 TTI - บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)

บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิต ผู้นำเข้า และจำหน่าย ผ้ายืด ด้ายฝ้าย ด้ายใยผสม ด้ายใยสังเคราะห์ ผ้าฝืนสีขาว ผ้าย้อมสี และ ผ้าทอลวดลายตามที่ลูกค้าต้องการ เสื้อสำเร็จรูป ขายให้แก่ลูกค้าทั้งใน และต่างประเทศ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "TTI"

### 1.18 TTT - บริษัท โทเร เท็กซ์ไทล์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจสิ่งทอแบบครบวงจร ตั้งแต่การคัดเลือกวัตถุดิบธรรมชาติ ได้แก่ ฝ้าย ใยสังเคราะห์โพลีเอสเตอร์ ไนลอนและเรยอน มาปั่นเป็นด้ายเพื่อนำไปถักและทอเป็นผ้าฝืน ได้แก่ ผ้าฝ้ายล้วน ผ้าฝ้ายผสมโพลีเอสเตอร์ล้วน ผ้าโพลีเอสเตอร์ผสมเรยอน เป็นต้น ตลอดจนนำไปย้อมสีและการตกแต่งขั้นสุดท้าย บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์คุณภาพหลากหลายชนิด ได้แก่ ผ้าฝ้ายเนื้อดีสำหรับ

เสื้อเชิ้ต ผ้าทอสำหรับชุดเครื่องแบบต่างๆ ผ้าถักสำหรับชุดกีฬา ผ้าซับใน ผ้าลายสอง ผ้าซาติน ผ้าไนลอนสำหรับแจ็คเก็ต รวมไปถึงเส้นด้ายยีนส์เพื่อการส่งออก นอกจากนี้บริษัทฯ ยังผลิตสินค้าสำหรับอุตสาหกรรมการผลิต เช่น ผ้าสำหรับทำถุงลมนิรภัย ซึ่งทำจากไนลอน และเส้นด้ายเคลือบสำหรับใช้ในอุตสาหกรรม

#### 1.19 UPF - บริษัท ยูเนียนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)

สินค้าของบริษัทฯ เป็นผลิตภัณฑ์ที่ทำมาจากยางธรรมชาติ ได้แก่ เส้นยางยืด แถบยางยืด ยางรัดห้ามเลือด แถบยางรัดสำหรับเจาะเลือด ผ้าก๊อชพันแผลชนิดยืด ยางยืดเพื่อการออกกำลังกายและกายภาพบำบัด ยางยืดถัก ยางยืดทอและโครเชต์ เส้นยางหุ้ม ผ้ายืดพันเคล็ด บริษัทฯ ผลิตและจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าตรา "Venus" รวมถึงรับจ้างผลิตภายใต้ตราสินค้าอื่นๆ ด้วย

#### 1.20 UT - บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)

ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สิ่งทอ ได้แก่ ผ้าฝ้าย 100 % ผ้าฝ้ายผสมโพลีเอสเตอร์ และ/หรือใยสังเคราะห์อื่นที่มีคุณลักษณะเฉพาะตามที่ลูกค้าต้องการ รวมถึงให้บริการ ปั่นด้าย ทอผ้าด้วย

#### 1.21 WACOAL - บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นโดยการร่วมทุนระหว่าง บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด และ Wacoal Corporation ประเทศญี่ปุ่น เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2513 โดยบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตสินค้าชุดชั้นในสตรีระบบอุตสาหกรรมเป็นแห่งแรกของประเทศไทย และในปี 2526 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อมาในปี 2537 บริษัทฯ ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

ในปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเสื้อผ้าสำเร็จรูป ซึ่งประกอบด้วย ชุดชั้นในสตรี ชุดชั้นนอกสตรี และชุดเด็ก โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก คือ ชุดชั้นในสตรี การจัดจำหน่ายภายในประเทศมี บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) เป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ สำหรับตลาดต่างประเทศได้จำหน่ายไปยังบริษัทในกลุ่มของ Wacoal Corporation ซึ่งส่งออกไปประเทศญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และอาเซียน เป็นหลัก

## 2. กลุ่มของใช้ครัวเรือนและสำนักงาน

กลุ่มของใช้ครัวเรือนและสำนักงานประกอบได้ด้วย 11 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ

### 2.1 ACC - บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจผลิตและออกแบบพัดลมซึ่งมีคอมไฟประกอบเข้ากับพัดลมเป็นเครื่องตกแต่งภายใต้เครื่องหมายการค้า Sunlight, COMPASS EAST และ Air-le-gance ผลิตภัณฑ์ทุกชนิดได้รับการรับรองมาตรฐานความปลอดภัยเพื่อสร้างความมั่นใจว่าลูกค้าจะได้รับสินค้าที่ดีและมีคุณภาพสูง

### 2.2 AJA - บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีชื่อภาษาอังกฤษว่า AJ Advance Technology Public Company Limited ก่อตั้งขึ้นในปี 2544 ภายใต้ชื่อเดิม บริษัท คราวน์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) เพื่อประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยผู้บริหารบริษัทต้องการพัฒนาตราสินค้าของบริษัทให้เป็นที่รู้จักและยอมรับ ของผู้บริโภคในฐานะผู้จำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าของคนไทยที่มีคุณภาพและ ราคาที่เหมาะสม สามารถแข่งขันได้ทัดเทียมกับผู้จำหน่าย เครื่องใช้ไฟฟ้าจากต่างประเทศ

### 2.3 DTCI - บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจผลิตสินค้าประเภทเครื่องเขียน ได้แก่ ปากกาลูกกลิ้ง เป็นสินค้าหลักภายใต้เครื่องหมายการค้า LANCER และ CANDY และผลิตสินค้าเครื่องเขียนอื่นๆ คือ ปากกาเคมี ดินสอดำ ดินสอสี และแท่นประทับตรา เป็นสินค้าเสริม

### 2.4 FANCY - บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้และแปรรูปไม้ยาวพารา บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ผลิตและจัดจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ และชิ้นส่วนเฟอร์นิเจอร์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ ได้แก่ อเมริกา, อังกฤษ, เยอรมันนี, และญี่ปุ่น บริษัทฯ ก่อตั้งเมื่อปี 2516 และมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่สมุทรปราการ

### 2.5 KYE - บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)

KYE ก่อตั้งเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2507 โดยนายสิทธิผล โพธิ์วรรณ ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท ในนามของบริษัท กันยงอีเลคทริก แมนูแฟคเจอร์ จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างไทยกับญี่ปุ่น โดยการร่วมทุนระหว่าง กลุ่มครอบครัวโพธิ์วรรณ กับบริษัท มิทซูบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มิทซูบิชิ อิเล็กทริก” และในปี 2536 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท

กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)” ภายใต้ชื่อหลักทรัพย์ “ KYE” โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 220 ล้านบาท

ปัจจุบันบริษัทฯ มีสำนักงานและโรงงานตั้งอยู่บนพื้นที่กว่า 73 ไร่ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ภายใต้เครื่อง หมายการค้า “มิตซูบิชิ อีเล็คทริก” ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ ตู้เย็น พัดลมไฟฟ้า พัดลมระบายอากาศ เครื่องปั้มน้ำและเครื่องเป่ามือ โดยได้รับลิขสิทธิ์ และเทคโนโลยีในการผลิตจาก บริษัท มิตซูบิชิ อีเล็คทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นบริษัทผู้ร่วมทุน

## 2.6 L&E - บริษัท ไท่ตึง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไท่ตึง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจด้านผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าแสงสว่างอย่างครบวงจร นับตั้งแต่การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ มีห้องปฏิบัติการทดสอบที่ได้รับการรับรองตามมาตรฐาน ISO/IEC 17025 และโรงงานผลิตที่ได้รับการรับรองตามมาตรฐาน ISO 9001 พร้อมทั้งจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้ลูกค้าทุกกลุ่มทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้บริษัทยังมีบริการเสริมต่างๆ เพื่อให้ลูกค้าได้ประโยชน์มากที่สุด อาทิ แนะนำการใช้ผลิตภัณฑ์ รวมทั้ง ออกแบบระบบแสงสว่างให้เหมาะกับลักษณะของงาน ตลอดจนการให้บริการเช่าผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าแสงสว่างและระบบไฟฟ้าแสงสว่างสำหรับงานต่างๆ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีความหลากหลายและครบครันสามารถรองรับความต้องการของลูกค้าที่ใช้ไฟฟ้าแสงสว่างได้ทุกกลุ่ม เช่น บ้านอยู่อาศัย อาคารสำนักงาน อาคารพาณิชย์ ศูนย์การค้า โชว์รูม ร้านค้าย่อย พิพิธภัณฑน์ โรงงานอุตสาหกรรม คลังสินค้า โบราณสถาน สวนสาธารณะ สนามกีฬา ถนนสาธารณะ สนามบิน ป้ายโฆษณา เป็นต้น

## 2.7 MODERN - บริษัท โมเดิร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

บริษัท โมเดิร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ชื่อย่อ: MODERN) เป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์สำนักงาน เฟอร์นิเจอร์บ้าน เฟอร์นิเจอร์ชุดครัว และเฟอร์นิเจอร์นอกอาคาร ทั้งภายในและต่างประเทศ โดยภายในประเทศผ่านทีมขายตรง ผ่านโชว์รูม และตัวแทนจำหน่าย นอกจากนี้ยังนำเข้าเฟอร์นิเจอร์ และเป็นผู้นำเข้าวัสดุอุปกรณ์เฟอร์นิเจอร์และวัสดุเพื่อการตกแต่งภายในจากต่างประเทศ โดยบริษัทมีการให้บริการทั้งก่อนและหลังการขาย

เริ่มต้นธุรกิจในนาม บริษัท โฮมเดคคอร์เรทีฟ โปรดักส์ จำกัด เมื่อปี พ.ศ. 2521 ดำเนินธุรกิจนำเข้าวัสดุอุปกรณ์เฟอร์นิเจอร์และตกแต่งภายใน ต่อมาในปี พ.ศ. 2523 ขยายธุรกิจไปสู่การผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูป ภายใต้บริษัท โมเดิร์นฟอร์มเฟอร์นิเจอร์ จำกัด จนในปี พ.ศ. 2535 ได้รับอนุมัติเป็นบริษัทจดทะเบียนรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2.8 OGC - บริษัท โอเซียนกลาส จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจหนึ่งในผู้นำตลาดเครื่องแก้วของเอเชีย โดยผลิตและจำหน่ายภาชนะเครื่องแก้วคุณภาพดี เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าไม่ว่าจะเป็นการใช้งานภายในบ้าน ร้านอาหาร และโรงแรม การนำไปเป็นของขวัญ ของชำร่วย หรือใช้เป็นเครื่องมือการส่งเสริมการขาย

## 2.9 ROCK - บริษัท ร็อกเวธ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ร็อกเวธ จำกัด (มหาชน) ได้ตั้งเป้าหมายในการพัฒนาธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ให้เป็นผู้นำทั้งทางด้านการพัฒนาสินค้าและการบริการ เพื่อความพึงพอใจของผู้บริโภค ไม่ว่าจะเป็นการคิดค้นนวัตกรรมใหม่ๆ ให้เหมาะสมกับสรีระของผู้ใช้ในการทำงาน หรือช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยใช้ตราผลิตภัณฑ์ ROCKWORTH ในการสร้างเอกลักษณ์ให้สะท้อนถึงคุณภาพและคุณค่าของเฟอร์นิเจอร์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีนโยบายในการเน้นความเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทำให้บริษัทฯ มีการลงทุนทั้งในเรื่องกระบวนการผลิตและผลิตภัณฑ์ จนได้รับใบรับรอง Green Process: Green Industry รับรองการเป็นอุตสาหกรรมสีเขียวระดับที่ 3 ระบบสี่ เขียว (Green System) จากกระทรวงอุตสาหกรรม และ Green Product: SCS Indoor Advantage Gold Office Furniture จากสถาบัน SCS Global Services

## 2.10 SIAM - บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นบริษัทในกลุ่มสยามสตีล ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เหล็กและผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในระดับแนวหน้าของไทย บริษัทฯ มีรากฐานทางธุรกิจที่ดำเนินมาอย่างยาวนานนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2496นอกจากนั้น นิตยสารฟอร์บส์ยังจัดอันดับให้บริษัทฯ เป็นหนึ่งใน 200 บริษัทยอดเยี่ยมทั่วเอเชียในกลุ่มบริษัทที่มียอดขาย 1,000 ล้านดอลลาร์

## 2.11 TSR - บริษัท เทียร์สตรีน จำกัด (มหาชน)

ได้เริ่มก่อตั้งขึ้น ในปี 2535 มีทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท โดยมีจุดมุ่งหมาย คือ การผลิตและจำหน่ายเครื่องกรองน้ำแบบขายตรง ซึ่งเริ่มจากเครื่องกรองน้ำแบบทอคู่ และได้พัฒนาเรื่อยมาจนเป็นเครื่องกรองน้ำที่มีระบบ การกรองหลายขั้นตอน เพื่อให้ น้ำที่ผ่านการกรองมีคุณภาพ ปลอดภัย รวมทั้งมีประโยชน์ต่อร่างกาย โดยในปี 2556 บริษัทได้จดทะเบียน แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน โดยใช้ชื่อว่า บริษัท เทียร์สตรีน จำกัด (มหาชน) และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2557

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องกรองน้ำ โดยใช้ระบบการขายแบบขายตรงแบบชั้นเดียวเป็นหลัก (Single Level Direct Sale) ในการจำหน่ายเครื่องกรองน้ำมาตั้งแต่ปี 2519 รวมเป็นเวลากว่า 44 ปี โดยลูกค้าจะอยู่ในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑลเป็นส่วนใหญ่ รวมถึงตามหัวเมืองหลักในต่างจังหวัด บริษัทขยายกิจการโดยการเปิดสาขาเพื่อให้ครอบคลุม

ทุกภูมิภาคทั่วประเทศ เพื่อเน้นการบริการลูกค้าอย่างทั่วถึงและมีการขายผ่านช่องทางขายใหม่ เช่น การขายผ่านโมเดิร์นเทรด การขายผ่านระบบ online

### 3. กลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียและเวชภัณฑ์

กลุ่มของผู้มีส่วนได้เสียและเวชภัณฑ์ได้ด้วย 8 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ

#### 3.1 APCO - บริษัท เอเชียัน ไฟytoceuticals จำกัด (มหาชน)

บริษัท เอเชียัน ไฟytoceuticals จำกัด (มหาชน) (อังกฤษ: ASIAN PHYTOCEUTICALS PUBLIC COMPANY LIMITED ชื่อย่อ:APCO) [2] บริษัทก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2531 เพื่อดำเนินธุรกิจการผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามจากสมุนไพรธรรมชาติ ซึ่งต่อมาได้ขยายสู่การผลิตผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและธุรกิจการจัดจำหน่าย โดยผลิตภัณฑ์ทั้งหมดผู้ก่อตั้งตลอดจนคณะทำงานวิจัยเป็นผู้ทำการวิจัยและพัฒนาขึ้นด้วยตนเองโดยมีหลักฐานการวิจัยทางวิทยาศาสตร์รับรองประสิทธิภาพ ในปี 2554 บริษัทได้นำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

#### 3.2 DDD - บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)

นับตั้งแต่ก่อตั้งจนถึงปัจจุบัน บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน) ได้สร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ภายใต้แบรนด์สินค้า “NAMU LIFE” ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์บำรุงผิวชั้นนำของประเทศไทย ถูกออกแบบสำหรับการบำรุงทุกสภาพผิว ให้มีความเปล่งปลั่งและแข็งแรงจากภายในอย่างเป็นธรรมชาติ ภายใต้ความเชื่อ “Beauty is Healthy” เพราะเราเชื่อว่า ผิวสวยที่แท้จริงมาจากผิวสุขภาพดีในแบบที่คุณเป็น

บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน) มุ่งมั่นให้ความสำคัญด้านคุณภาพของสินค้า การผลิตที่ได้มาตรฐาน และการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะวิจัยและพัฒนาสินค้า เพื่อสร้างสรรค์ผลงานที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง ดังคอนเซ็ปต์ของบริษัท “Do to make every Day your Dream” ทำทุกวันให้เป็นดังฝันของคุณ

#### 3.3 JCT - บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)

บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม(ไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในประเทศไทย ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทยาและเครื่องสำอางค์ บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจสองประเภท อันได้แก่ การผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทยา และการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางค์ ผลิตภัณฑ์ประเภทยารวมถึงน้ำมันยูคาลิปตัสภายใต้ยี่ห้อ Kangaroo พลาสเตอร์ยาภายใต้ยี่ห้อ Tensoplast, Tensoplastic, Tensotape และ Tigerplast ตลอดจนอุปกรณ์การแพทย์ภายใต้ยี่ห้อ Omron รวมถึงน้ำมันไฟแช็คยี่ห้อ Ronson ผลิตภัณฑ์เพื่อผู้บริโภคนั้น

ประกอบด้วยขนมภายใต้ยี่ห้อ Jason Jub Jub และเครื่องสำอางค์อย่างเช่นน้ำหอม สบู่หอม แป้งหอมและผลิตภัณฑ์สุขอนามัยภายใต้ยี่ห้อ Tabu, Clear by Tabu และ Five Peacocks

### 3.4 OCC - บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)

บริษัท โอซีซี จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทหนึ่งในเครือสหพัฒน์ ดำเนินกิจการมานานกว่า 3 ทศวรรษ ประกอบธุรกิจหลักในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าที่มีคุณภาพสูง ภายใต้เครื่องหมายการค้าชั้นนำ มีการจัดจำหน่ายผ่านเครือข่ายคู่ค้าทางธุรกิจครอบคลุมเกือบทุกช่องทางการขายทั่วประเทศ ตัวอย่างของผลิตภัณฑ์ชั้นนำที่โดดเด่น ได้แก่ เครื่องสำอาง “คัฟเวอร์มาร์ค” (Covermark) ผลิตภัณฑ์ดูแลรักษาเส้นผม “ชิเซโด โพรเฟสชันแนล” (Shiseido Professional) ชุดกีฬา ชุดนอน และชุดชั้นในสตรี “กีลาโรช” (Guy Laroche) เครื่องสำอาง “เคเอ็มเอ” (KMA)

### 3.5 S & J - บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

S&J ได้พัฒนา ผลิตและส่งมอบผลิตภัณฑ์เพื่อความงามด้วยนวัตกรรมล้ำสมัยมากกว่า 30 ปี โดยมีคู่ค้าทางธุรกิจที่สำคัญอยู่ทั่วโลก สำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานคร พร้อมด้วยสำนักงานอื่นๆ ทั้งในยุโรปและเอเชีย S&J นำเสนอ One-stop Service ที่ช่วยจัดการทุกความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถปรับแต่งได้ตามความต้องการทั้งสำหรับแบรนด์ และธุรกิจค้าปลีก โดยดูแลครบทุกกระบวนการตั้งแต่การค้นหาลิขสิทธิ์ การผลิต ไปจนถึงการทำการตลาด และการขนส่ง

### 3.6 STHAI - บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมมียาง จำกัด (มหาชน)

ผลิตและจำหน่ายมียางเพื่อใช้ทางการแพทย์เป็นหลัก นอกนั้นเพื่อใช้ในครัวเรือน และอุตสาหกรรม ส่วนใหญ่ผลิตภายใต้เครื่องหมายทางการค้าของลูกค้า และส่งออกจำหน่ายต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่

### 3.7 TNR - บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นในปี 2536 โดยครอบครัวดาร์ตันโรจน์ เพื่อรับจ้างผลิตยางอนามัยจากน้ำยางธรรมชาติตามความต้องการของลูกค้า (OEM)

ปัจจุบันธุรกิจของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจย่อย ได้แก่

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางอนามัยและเจลหล่อลื่น

1.1 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางอนามัยและเจลหล่อลื่น ภายใต้เครื่องหมายการค้า Onetouch

1.2 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางอนามัยและเจลหล่อลื่น ภายใต้เครื่องหมายการค้า PLAYBOY



1.3 ธุรกิจงานประมูล (Tender) บริษัทฯ ประกอบธุรกิจงานประมูลโดยมีจุดประสงค์หลัก เพื่อเติมเต็มการใช้กำลังการผลิตของบริษัทฯ และเพื่อลดต้นทุนการผลิตสินค้าต่อหน่วยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ เข้าร่วมประมูลงานผลิตถุงยางอนามัยกับองค์กรภาครัฐและองค์กรเอกชน (NGOs)

### 3.8 TOG - บริษัท ไทยออปติคอลล กู๊ป จำกัด (มหาชน)

ลักษณะธุรกิจ บริษัท ไทยออปติคอลล กู๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) ชื่อย่อ TOG เดิมใช้ชื่อว่า บริษัทไทยโพลีเมอร์เลนส์ จำกัดก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2534 โดยกลุ่มตระกูลประจักษ์ธรรม TOG ก่อตั้งขึ้นเพื่อขยายสายงานการผลิตเลนส์แว่นตาพลาสติกจากเดิมที่กลุ่มตระกูลประจักษ์ธรรม มีธุรกิจเดิมผลิตเลนส์แว่นตา กระจกที่ดำเนินธุรกิจในนาม บริษัท อุตสาหกรรมแว่นตาไทย จำกัด (บริษัทย่อย) หรือ TOC มานานกว่า 52 ปี TOG มีการจำหน่ายเลนส์แว่นตาทั้งในประเทศและต่างประเทศ

#### ตาราง การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	MCap	ROA	Inv	Cyc	Gro
MCap	1				
ROA	0.39	1			
Inv	0.08	0.24	1		
Cyc	-0.13	-0.32	-0.40	1	
Gro	0.13	0.07	0.03	-0.12	1

จากการทดสอบตัวแปรอิสระสัมพันธ์ร่วม correlation พบว่าขนาดธุรกิจ MCap อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ROA ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ Inventory ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ Cash Cycle และอัตราการเจริญเติบโต Growth พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดที่มีความสัมพันธ์กัน

## ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นางสาวสมฤทัย กรอบทอง
วัน เดือน ปีเกิด	23 สิงหาคม 2536
สถานที่เกิด	อำเภอปากช่อง จังหวัดนครราชสีมา
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจบัณฑิต (การเงินและการธนาคาร) มหาวิทยาลัยสวนดุสิต 2558
สถานที่ทำงาน	บริษัท ไทยน้ำทิพย์ จำกัด เขตหลักสี่ จังหวัดกรุงเทพมหานคร
ตำแหน่ง	เจ้าหน้าที่การเงิน

