

การวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียน  
ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นางสาวศิโรวรรณ สกูลหรั่ง

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา  
ตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การจัดการธุรกิจและการบริการ)  
สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2566

An Analysis of Working Capital of Listed Companies in the  
Service Sector in the Stock Exchange of Thailand

Miss. SIROWAN SAKULRUNG

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

School of Management Science Sukhothai Thammathirat Open University

2023

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ	การวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อและนามสกุล	นางสาวศิริวรรณ สกุลหวัง
แขนงวิชา / วิชาเอก	กลุ่มวิชาการเงินและการบัญชี
สาขาวิชา	วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
อาจารย์ที่ปรึกษา	รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอัต

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม พ.ศ. 2567

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ

..... ประธานกรรมการ  
(รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคอัต)

..... กรรมการ  
(รองศาสตราจารย์ ดร.พิเชษฐ สิริธิโขตสกุลชัย)

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภาวิน ชินะโชติ)  
ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

## ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ

การวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียน

ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้ศึกษา นางสาวศิริวรรณ สกูลหรั่ง รหัสนักศึกษา 2643003854

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การจัดการธุรกิจและการบริการ)

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาคอดีต ปีการศึกษา 2566

บทคัดย่อภาษาไทย

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) วิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยศึกษาจากประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลครบถ้วนเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษาและดำเนินการต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ทำการศึกษา จำนวน 40 บริษัท รวม 200 ข้อมูลระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงิน และข้อมูลทางการเงินอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียน สำหรับระยะเวลาเดียวกัน วิธีการที่ใช้ในการศึกษาคือ สมการถดถอยแบบพิก เอฟเฟค และแรนดอม เอฟเฟค และสถิติที่ใช้ในการศึกษาคือ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และสถิติที่

ผลการศึกษาพบว่า (1) ในภาพรวมเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยประมาณ - 858,919,350 บาท ในขณะที่ค่าสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 93,568,020,000 บาท และ -54,743,410,000 บาท ตามลำดับ (2) นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน คือ ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียน ด้วยนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ (3) เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม และการเจริญเติบโตของธุรกิจ ส่งผลกระทบทางบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่งผลกระทบทางลบ

คำสำคัญ   เงินทุนหมุนเวียน บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Independent Study title: “ An Analysis of Working Capital of Listed Companies in the Service Sector in the Stock Exchange of Thailand”

Author: “Miss. SIROWAN SAKULRUNG”; ID: “2643003854”;

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

Independent Study Advisor: Associate Professor Dr. Gallayanee

Parkatt; Academic year: 2023

บทคัดย่อภาษาอังกฤษ

#### Abstract

The objectives of this study were (1) to study net working capital of listed companies in the service sector in the Stock Exchange of Thailand; (2) to analyse factors determining net working capital of listed companies in the service sector in the Stock Exchange of Thailand, and (3) to analyze the impact of net working capital on profitability of listed companies in the service sector in the Stock Exchange of Thailand.

This study was a quantitative research and focused on population . They were all listed companies in the service sector in the Stock Exchange of Thailand which had complete data according to the conditions of the study and continuously implemented throughout the period of the study, totally 40 companies and 200 data sets. The period of the study was 5 years, from January 1st, 2018 to December 31st, 2022. The data of this study was secondary data consisting of financial ratios and other relevant financial information of listed companies in the same period. The methods employed in the study were panel regression both Fixed Effects and Random Effects. The statistics for data analysis were mean, standard deviations, maximum value, minimum value, and t-statistics.

The results revealed that: (1) an overall , the average net working capital of listed companies in the service sector in the Stock Exchange of Thailand was about - 858,919,350 baht, while the maximum and minimum values were 93,568,020,000 baht and -54,743,410,000 baht respectively. (2) Working capital management policy was a factor determining net working capital of listed companies with statistically significant at 0.05 level. (3) Net working capital, cost of sales to revenue ratio, and firm growth showed positive impact on profitability of listed companies with statistically significant at 0.05 level, while selling and administrative expense rates showed negative impact.

Key Working Capital, Listed Companies in the Service Sector, the Stock Exchange of Thailand

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้สามารถดำเนินงานไปได้อย่างสมบูรณ์และสำเร็จลุล่วงได้ด้วยความรู้ อนุเคราะห์และความกรุณาจาก รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาควัต ในฐานะอาจารย์ที่ปรึกษาหลัก การศึกษาค้นคว้าอิสระ รวมถึง รองศาสตราจารย์ ดร.พิเชษฐ ลิทธิโชคสกุลชัย กรรมการสอบ การศึกษาค้นคว้าอิสระ ซึ่งทั้งสองท่านได้สละเวลาให้คำปรึกษาและแนะนำที่เป็นประโยชน์แก่ การศึกษาครั้งนี้ พร้อมยังได้ให้คำแนะนำในการปรับปรุงการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ผู้ศึกษาจึง ขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ ที่นี้ด้วย

นอกจากนี้ ขอขอบพระคุณบิดา มารดา เพื่อนๆ ที่ได้ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจใน การศึกษาและการทำการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้มาโดยตลอดและขอขอบพระคุณคณาจารย์หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การจัดการธุรกิจและการบริการ) ทุกท่าน ที่ได้ประสิทธิประสาทความรู้ และวิชาต่างๆ รวมถึงเจ้าหน้าที่สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ที่ให้ ความช่วยเหลือ ให้คำปรึกษาและประสานงานในด้านต่างๆ มาตลอดการศึกษานี้

นางสาวศิโรวรรณ สกูลหรั่ง  
พฤษภาคม 2567

## สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ .....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฌ
สารบัญรูปภาพ.....	ญ
บทที่ 1 บทนำ .....	1
1.ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
2.วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	3
3.ขอบเขตของการศึกษา .....	3
4.กรอบแนวคิดในการศึกษา .....	6
5.นิยามศัพท์เชิงปฏิบัติการ .....	7
6.ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	8
บทที่ 2 แนวคิดทางการเงินและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	10
1.แนวคิดเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน.....	10
2.แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร.....	15
3.งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	18
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา.....	24
1.การกำหนดประชากร .....	24

2.การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	24
3.การคำนวณค่าสถิติของตัวแปร.....	26
4. การใช้สมการถดถอยในการวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Panel Data .....	26
5.การวิเคราะห์ผลการศึกษา.....	27
บทที่ 4 ผลการศึกษา.....	29
1) ผลการศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม บริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .....	29
2) ผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม อุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .....	31
3) ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำ กำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย .....	32
บทที่ 5 สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	34
1.สรุปการศึกษา.....	34
2.อภิปรายผล .....	35
3.ข้อเสนอแนะ .....	38
บรรณานุกรม .....	41
ภาคผนวก.....	45
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	39
ภาคผนวก ข สถิติที่ใช้ในการศึกษา .....	39
ประวัติผู้ศึกษา.....	69



สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 4.1 สถิติเชิงพรรณนาของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม  
อุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....29

ตารางที่ 4.2. ผลของสมการถดถอย

$$NWC_{it} = \alpha_1 MCAP_{it} + \alpha_2 WCM_{it} + \alpha_3 GDP_t + V_{it} \dots\dots\dots 31$$

ตารางที่ 4.3. ผลของสมการถดถอย

$$ROA_{it} = \alpha_1 NWC_{it} + \alpha_2 CSR_{it} + \alpha_3 SAE_{it} + \alpha_4 Growth_{it} + \alpha_5 CA_{it} + \alpha_6 LDE_{it} + \alpha_7 Inf_t + a_i + \epsilon_{it} \dots\dots\dots 32$$

## สารบัญรูปภาพ

หน้า

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	6
--------------------------------------	---

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในปัจจุบันนั้น เป็นภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการเกิดโรคระบาด COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกเป็นวงกว้าง อีกทั้งความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์จากรัสเซีย-ยูเครน และอิสราเอล-อิหร่านที่ยกระดับขึ้นยังส่งผลกระทบต่อปริมาณการค้าโลก และยังได้รับผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินตามการเปลี่ยนแปลงของแนวโน้มนโยบายการเงินสหรัฐฯ (สมาคมธนาคารไทย,2567) นอกจากนี้ประเทศไทยยังประสบปัญหาภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นจากสภาพภูมิอากาศที่แปรปรวน และปัญหาทางการเมืองที่มีมาอย่างยาวนานโดยยังไม่มีแนวโน้มว่าจะดีขึ้น ปัญหาที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในการที่จะลงทุนในประเทศไทย ดังนั้นเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนและรักษาเสถียรภาพของกิจการ ส่งผลให้กิจการต้องใช้เงินทุนเพื่อฟื้นฟูกิจการและดำเนินกิจการต่อไป ซึ่งแสดงให้เห็นว่าเงินทุนหมุนเวียนมีบทบาทสำคัญที่ช่วยให้บริษัทสามารถขับเคลื่อนต่อไปได้ ภายใต้ความกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน

จากการที่ โยธิน ทวีกิติกุล ( 2563) ได้อธิบายไว้ว่า เงินทุนหมุนเวียนสุทธิคือเงินทุนของกิจการที่นำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนนั้น โดยเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นตัวแปรสำคัญที่จะช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ เงินทุนหมุนเวียนที่มากเกินไปอาจสะท้อนว่าธุรกิจไม่ได้ใช้ประโยชน์จากเงินทุนหมุนเวียนเต็มประสิทธิภาพ หรือธุรกิจเติบโตเต็มที่แล้ว ในทางกลับกันหากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนน้อยเกินไปอาจสะท้อนว่าบริษัทเสี่ยงต่อการขาดสภาพคล่องได้ง่าย (เจษฎา เจริญสันติพงศ์ ,2564) ดังนั้น หากบริษัทสามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนสุทธิให้มีประสิทธิภาพและอยู่ในระดับที่เหมาะสมได้นั้นจะส่งผลให้บริษัทมีกำไรและสภาพคล่องภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (รุ่งนภา ทาธิวัน,2567) ซึ่งนำไปสู่เสถียรภาพในการดำเนินกิจการ บริษัทจึงจำเป็นต้องทราบว่าสิ่งใดบ้างที่เป็นปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเพื่อบริษัทจะสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและบริษัทสามารถนำข้อมูลดังกล่าวไปปรับใช้ในการดำเนินกิจการในอนาคตอันจะนำไปสู่การดำเนินกิจการที่มีประสิทธิภาพส่งผลให้บริษัทมีกำไรในการดำเนินกิจการ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของกิจการก็

เป็นสิ่งสำคัญที่ส่งเสริมให้กิจการสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง ความสามารถในการทำกำไรของกิจการจึงเป็นสิ่งที่สะท้อนการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด หากบริษัทมีเสถียรภาพในการดำเนินกิจการจะสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนกับบริษัทอันจะส่งผลให้บริษัทมีความมั่งคั่งและเติบโตในอนาคต

จากการศึกษารายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมบริการ ก่อนการเกิดโรคระบาด COVID-19 นั้นมีค่าเป็นบวก แต่ในช่วงที่มีการเกิดโรคระบาด COVID-19 กลับมีค่าเป็นลบ และเมื่อสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 เริ่มคลี่คลายเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมบริการก็เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง อีกทั้งยังพบว่าบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมบริการ บริษัทเดียวกันบางปีมีเงินทุนหมุนเวียนติดลบ แต่บางปีเงินทุนหมุนเวียนกลับมีค่าเป็นบวก จึงทำให้เกิดประเด็นปัญหาที่ว่า ปัจจัยใดเป็นตัวกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิในบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมบริการ ในขณะเดียวกันเมื่อสถานการณ์การระบาดของโรค COVID-19 เริ่มคลี่คลายมากยิ่งขึ้น บริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมบริการเริ่มมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มมากขึ้น จึงอาจเป็นไปได้ที่เงินทุนหมุนเวียนสุทธิส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน

จากการศึกษางานวิจัยพบว่าธุรกิจให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน และปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนซึ่งมีผลต่อการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท (ภานุรุจ เหลืองไชยรัตน์ และคณะ, 2562) เพราะหากธุรกิจทราบว่าปัจจัยใดบ้างที่เกี่ยวข้องกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอจะทำให้บริษัทสามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ประกอบการบริหารความเสี่ยงในการจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม แต่ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนงานวิจัยหลายฉบับยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้ว่ามีปัจจัยอะไรบ้างกำหนดเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจ

นอกจากที่กล่าวมาแล้วงานวิจัยหลายงานได้พบว่าเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เพราะการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพจะนำไปสู่การควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น (จิรัฐญา ตาวงษ์ และจิรพงษ์ จันทรงาม , 2564) ในขณะเดียวกันงานวิจัยบางฉบับได้อธิบายว่าการบริหารเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร เช่นงานวิจัยของ อัสวเทพ อากาศวิภาต (2566) ส่วนงานวิจัยของ

ภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ (2567) กล่าวว่าเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ดังนั้นจึงยังหาข้อสรุปถึงผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรได้อย่างชัดเจน

จากความเป็นมาและปัญหาที่กล่าวข้างต้น จะเห็นว่าเงินทุนหมุนเวียนสุทธียังคงมีความสำคัญที่ต้องศึกษาเพิ่มเติม การศึกษาครั้งนี้จึงมุ่งศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ และวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไร โดยจะศึกษาในบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2.วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ ดังนี้

2.1. เพื่อศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3. เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 3.ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษามีขอบเขต ดังนี้

3.1 การศึกษานี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลครบถ้วนเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษา และดำเนินการต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ทำการศึกษา โดยมีความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดโดยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ซึ่งมีค่าเป็นบวก จำนวน 40 บริษัท รวม 200 ข้อมูล

3.2.ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมทั้งสถานการณ์ปกติก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 และ

สถานการณ์หลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 รวมทั้งเป็นช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจของประเทศกำลังชะลอตัวและอาจส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจภายในประเทศไทย

### 3.3. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย

#### 3.3.1. ตัวแปรอิสระ จำนวน 10 ตัวแปร ได้แก่

1) *ขนาดของกิจการ (SIZE: MCAP)* ในการศึกษานี้ วัดโดย มูลค่าตามราคาตลาด

2) *นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management Policy: WCM)* เป็นนโยบายของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดระดับที่เหมาะสมของเงินลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและการจัดหาเงินทุนสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์นั้น (คณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2561) คำนวณโดยเงินสดหารด้วยผลรวมของเงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ

3) *ภาวะเศรษฐกิจซึ่งวัดโดย ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP)* เป็นตัวชี้วัดมาตรฐานการครองชีพของประชากรในประเทศนั้น ว่าประชากรมีกำลังในการซื้อสินค้าและบริการเท่าไร

ซึ่งตัวแปรอิสระ ดังกล่าวข้างต้น ใช้อธิบายปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4) *เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital: NWC)* เป็นเงินทุนที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการใช้วัดสภาพคล่องของกิจการ คำนวณโดยผลต่างระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน

5) *อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม (Cost of Sales to Income Ratio: CSR)* เป็นอัตราส่วนที่วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท ว่าสามารถควบคุมต้นทุนขายได้ดีเพียงใดเมื่อเทียบกับรายได้รวม (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2564) คำนวณโดยผลต่างระหว่างรายได้กับต้นทุนขายหารรายได้รวม คูณด้วย 100

6) *อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Selling and Administrative Expense Rates: SAE)* เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการควบคุมต้นทุนและคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคต (ภัทรธร ช่อวิชิต, 2567) คำนวณโดย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหารด้วยรายได้รวม คูณด้วย 100

7) การเจริญเติบโตของยอดขาย (Growth) วัดการเปลี่ยนแปลงของ

ยอดขาย ซึ่งคำนวณโดยยอดขายสุทธิในปีปัจจุบัน ลบด้วย ยอดขายสุทธิในปีก่อน แล้วหารด้วย ยอดขายสุทธิในปีก่อน คูณด้วย 100

8) การเจริญเติบโตของธุรกิจ (Firm Growth:CA) วัดความมั่นคงระยะ

ยาวของกิจการ ซึ่งคำนวณโดยสินทรัพย์รวมในปีปัจจุบัน ลบด้วย สินทรัพย์รวมในปีก่อน แล้วหารด้วย สินทรัพย์รวมในปีก่อน คูณด้วย 100

9) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-Term Debt

to Equity Ratio:LDE) วัดการใช้หนี้สินของบริษัท คำนวณโดยหนี้สินระยะยาว หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น คูณ 100

10) ภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งวัดโดย อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate :Inf)

ตัวแปรอิสระ ลำดับที่ 4-10 ใช้อธิบายผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3.2.ตัวแปรตาม มี 2 ตัวแปร คือ

1) เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital: NWC) เป็นเงินทุนที่

นำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการ ใช้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ข้อ 2 คือ ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset:ROA) เป็น

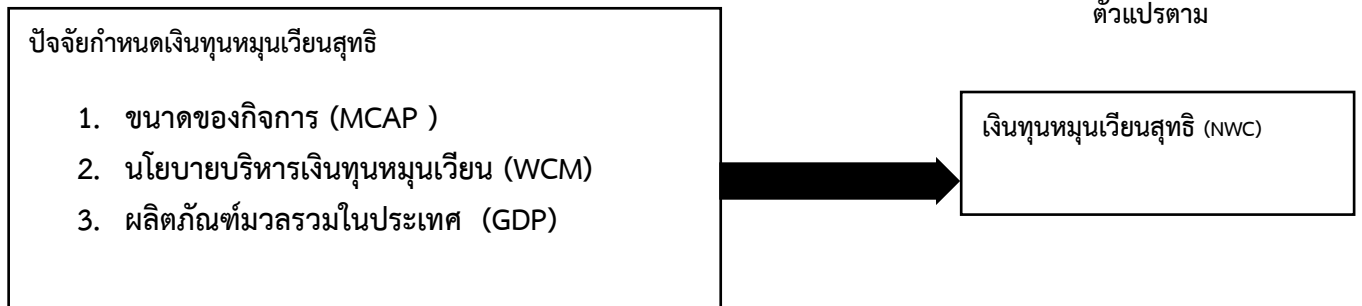
อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการว่าสามารถบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่ให้ได้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด (กัลยานี ภาคอิต ,2563) ใช้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ ข้อ 3 คือ ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 4.กรอบแนวคิดในการศึกษา

จากการทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวกับการวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจสรุปกรอบแนวคิดในการศึกษาได้ ดังนี้

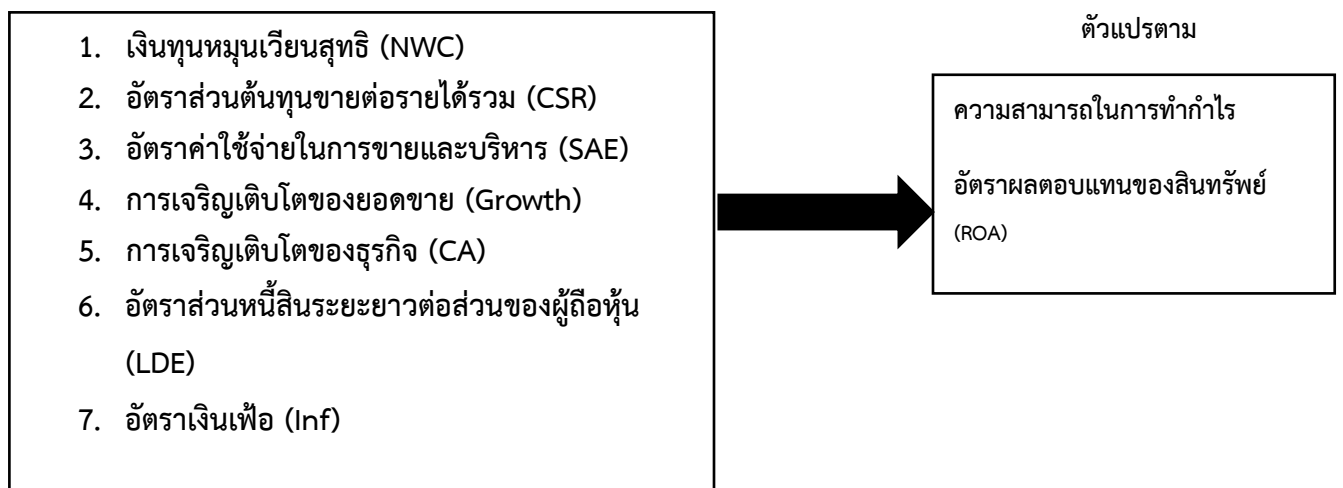
##### 4.1.การวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรอิสระ



##### 4.2.การวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรอิสระ



ภาพที่ 1.1.กรอบแนวคิดในการศึกษา



## 5.นิยามศัพท์เชิงปฏิบัติการ

5.1.บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( Listed Companies in the Service Sector in the Stock Exchange of Thailand) หมายถึง บริษัทที่ถูกจำแนกโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ คือ มีโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ,กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค,กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน,กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม,กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง, กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร,กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ,2566)

5.2.เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) หมายถึง เงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจภายในโดยทั่วไปของบริษัท โดยในที่นี้ เงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นผลต่างระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.3.อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset) แสดงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ซึ่งคำนวณโดย กำไรสุทธิหารสินทรัพย์รวม

5.4.ขนาดของกิจการ (SIZE) หมายถึง ขนาดของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งวัดโดย มูลค่าตามราคาตลาด

5.5.นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management Policy) หมายถึง นโยบายที่ผู้บริหารใช้ในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งคำนวณโดย เงินสดหารผลรวมของเงินสด ลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ

5.6.ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) หมายถึง มูลค่าตลาดของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ผลิตในประเทศในแต่ละปี ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565

5.7.อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม (Cost of Sales to Income Ratio) หมายถึง

อัตราส่วนที่วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท ว่าสามารถควบคุมต้นทุนขายได้ดีเพียงใด เมื่อเทียบกับรายได้รวม คำนวณโดย ผลต่างระหว่างรายได้กับต้นทุนขายหารรายได้รวม คูณด้วย 100

#### 5.8. อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Selling and Administrative Expense Rates)

หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่าบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับรายได้รวมที่ได้รับ คำนวณโดย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหารรายได้รวม คูณด้วย 100

#### 5.9. การเจริญเติบโตของยอดขาย (Growth) หมายถึง อัตราการเจริญเติบโตของ

ยอดขายของบริษัท คำนวณโดยการเปลี่ยนแปลงของยอดขายสุทธิในปีปัจจุบัน ลบด้วย ยอดขายสุทธิในปีก่อน แล้วหารด้วย ยอดขายสุทธิในปีก่อน คูณด้วย 100

#### 5.10. การเจริญเติบโตของธุรกิจ (Firm Growth) หมายถึง อัตราที่แสดงให้เห็นถึงการ

เติบโตของธุรกิจ คำนวณโดยสินทรัพย์รวมในปีปัจจุบัน ลบด้วย สินทรัพย์รวมในปีก่อน แล้วหารด้วย สินทรัพย์รวมในปีก่อน คูณด้วย 100

#### 5.11. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-Term Debt to Equity Ratio)

หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงการใช้นี้สินของบริษัท คำนวณโดยหนี้สินระยะยาว หารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น คูณ 100

#### 5.12. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) เป็นค่าที่สะท้อนให้เห็นถึงภาวะเศรษฐกิจของ

ประเทศ ผ่านตัวชี้วัดที่แสดงการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาสินค้าและบริการในปีปัจจุบัน เทียบเท่ากับปีก่อน

### 6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษาครั้งนี้คาดว่าจะได้รับประโยชน์ ดังนี้

6.1. บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการศึกษาไปใช้ในการวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนสุทธิและนำไปปรับใช้ในการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ

6.2. ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำผลการศึกษาไปใช้วางแผนการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนสุทธิให้อยู่

ในระดับที่เหมาะสม เพื่อให้ธุรกิจดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องและสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้กับบริษัท ฯ และ ผู้ถือหุ้น

6.3. ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเห็นความสำคัญของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ โดยนำผลการศึกษามาวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบคุณภาพของบริษัทฯ และเพื่อให้ทราบว่าบริษัทฯ ใดมีอัตราผลตอบแทนสูงสุดเหมาะสมแก่การลงทุน

6.4. นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษาไปใช้ประกอบการพิจารณาการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุน และเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

6.5. นักวิชาการ นักวิจัย และผู้ที่สนใจ สามารถนำผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการต่อยอดในการวิจัยเกี่ยวกับการวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อไป

## บทที่ 2

### แนวคิดทางการเงินและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ในบทนี้จะอธิบายถึงแนวคิดทางการเงินและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้ 1) แนวคิดเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน 2) แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร และ 3) งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 1.แนวคิดเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน

การอธิบายแนวคิดเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน จะอธิบายถึงความหมายของเงินทุนหมุนเวียน ความสำคัญของเงินทุนหมุนเวียน ประเภทเงินทุนหมุนเวียน นโยบายเงินทุนหมุนเวียน แหล่งเงินทุนหมุนเวียน ปัจจัยกำหนดขนาดเงินทุนหมุนเวียน และการคำนวณเงินทุนหมุนเวียน ดังนี้

1.1. ความหมายเงินทุนหมุนเวียน เงินทุนหมุนเวียน หมายถึง เงินทุนของกิจการที่บริษัทใช้ในการหมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละวัน หรือเงินทุนที่ใช้ในการหมุนเวียนเพื่อการดำเนินกิจการภายในทั่วไป นั่นคือบริษัทจำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนสำรองไว้ใช้ในการดำเนินกิจการ (เกษฎา เจริญสันติพงศ์, 2564) เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดขาดสภาพคล่อง และไม่มีเสถียรภาพในการดำเนินกิจการ

#### 1.2. ความสำคัญของเงินทุนหมุนเวียน ความสำคัญของเงินทุนหมุนเวียน อธิบายได้ ดังนี้

1.2.1. เงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญอย่างมากต่อการดำเนินงานของทุกๆ กิจการได้อย่างต่อเนื่อง และกิจการใดที่มีการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ดีและมีประสิทธิภาพสามารถสะท้อนให้เห็นถึงการมีสภาพคล่องทางการเงินที่สูง (โยธิน ทวีกิติกุล 2563)

1.2.2. กิจการที่มีเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอจะส่งผลให้การดำเนินกิจการไม่ราบรื่น มักประสบปัญหาทางธุรกิจ หรือหยุดกิจการ กรณีที่ขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงอาจจะต้องหยุดดำเนินกิจการได้ (โยธิน ทวีกิติกุล 2563)

1.2.3. กิจการที่มีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอจะสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจโดยจะช่วยให้กิจการสามารถขยายธุรกิจหรือเพิ่มการผลิตได้โดยไม่ต้องพึ่งพาการกู้ยืมเงินจากภายนอก (สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2563)

1.2.4. เงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอของกิจการจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้ให้กู้ ส่งผลให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น (สมาคมตลาดทุนไทย , 2561)

1.2.5. การมีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอช่วยลดความเสี่ยงในการเผชิญกับปัญหาการขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน ซึ่งอาจนำไปสู่การล้มละลายหรือการปิดกิจการ (ธนาคารแห่งประเทศไทย , 2562)

1.3. ประเภทเงินทุนหมุนเวียน โยธิน ทวีกิติกุล (2563) ได้อธิบายและจำแนกเงินทุนหมุนเวียนไว้ ดังนี้

1.3.1. เงินทุนหมุนเวียนรวม หมายถึง เงินทุนของกิจการที่นำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ

1.3.2. เงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานสุทธิ หมายถึง ผลต่างของสินทรัพย์ในการดำเนินงาน ซึ่งประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ กับหนี้สินหมุนเวียนในการดำเนินงาน ซึ่งประกอบไปด้วย เจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งรายการดังกล่าวจะแสดงถึงการดำเนินงานของกิจการ โดยเราจะสามารถนำผลต่างของสมการข้างต้นนี้ไปวิเคราะห์ถึงรายละเอียดการดำเนินงานของกิจการได้อย่างชัดเจน ส่งผลให้สามารถทราบสาเหตุของการเกิดปัญหาด้านสภาพคล่องของกิจการได้

1.3.3. เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ หมายถึง ผลต่างของสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเงินทุนหมุนเวียนสุทธินั้น แสดงให้เห็นถึงแหล่งเงินทุนที่กิจการนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการ ซึ่งเงินทุนหมุนเวียนสุทธิสามารถเท่ากับศูนย์ หรือบวก หรือลบ ได้ โดยค่าเหล่านี้จะแสดงถึงสภาพคล่องของกิจการ

1.4. นโยบายเงินทุนหมุนเวียน หมายถึง การจัดการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อให้กิจการมีสภาพคล่องและมีกำไร (วรณิ ชลนภาสถิต , 2563) การมีสภาพคล่อง หมายถึงกิจการมีความสามารถในการชำระหนี้คืนแก่เจ้าหนี้ รวมถึงชำระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการ ในขณะเดียวกันก็ต้องจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้เกิดกำไร ซึ่งเป็นผลตอบแทนที่ได้รับจากการดำเนินงานได้ตามเป้าหมายที่ต้องการ (โยธิน ทวีกิติกุล , 2563) สามารถจำแนกนโยบายเงินทุนหมุนเวียนได้ ดังนี้

*1.4.1. นโยบายการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน* หมายถึง การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการ สามารถจำแนกได้ 3 รูปแบบ คือ 1) นโยบายการลงทุนแบบเชิงรุก คือ เป็นนโยบายที่กำหนดให้สินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำสุดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ถาวรเพื่อลดการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน โดยนำเงินไปลงทุนในกิจกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้ ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น 2) นโยบายการลงทุนแบบอนุรักษ์นิยม คือ การลงทุนแบบระมัดระวัง โดยกำหนดสินทรัพย์หมุนเวียนให้สูงขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงในการมีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอต่อการดำเนินงาน (เถกิงศักดิ์ ชัยชาญ และคณะ ,2562 ) 3) นโยบายการลงทุนแบบปานกลาง คือ นโยบายที่อยู่ระหว่างสองแนวทางแรก โดยการรักษาระดับสินทรัพย์หมุนเวียนที่เหมาะสม ซึ่งช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นและสามารถตอบสนองต่อสถานการณ์ต่างๆ ได้ดี (พรรณูภา ชูวนิมิตรกุล, 2561)

*1.4.2. นโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน* หมายถึง การจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อให้สอดคล้องต่อการดำเนินงานในแต่ละช่วงฤดูกาล เพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ 1) เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่กิจการใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนขั้นต่ำตลอดระยะเวลาดำเนินงานตามปกติ มีความสำคัญต่อกิจการในการป้องกันปัญหาจากการขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน และ 2) เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนชั่วคราว เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่กิจการถือไว้เพียงช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง เพื่อนำไปลงทุนในช่วงฤดูกาลที่ต้องการเงินทุน หรือช่วงเทศกาลที่ต้องการเพิ่มผลผลิตเกินกว่าปกติ (โยธิน ทวีกิติกุล,2563) โดยสามารถจำแนกนโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน ได้ 3 รูปแบบ คือ 1) นโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบเชิงรุก คือ นโยบายในการจัดหาเงินทุนที่ขอบเสี่ยง เพื่อหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า จึงนิยมใช้แหล่งเงินทุนระยะสั้นมากกว่าเนื่องจากมีต้นทุนที่ต่ำกว่า 2) นโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบอนุรักษ์นิยม คือ นโยบายในการจัดหาเงินทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง จึงนิยมใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวมากกว่าความต้องการใช้ในการลงทุนระยะยาว 3) นโยบายการลงทุนแบบปานกลาง คือ นโยบายที่มีแนวทางที่ว่าจะให้ใช้แหล่งเงินทุนที่มีระยะเวลาสอดคล้องกับความต้องการใช้เงินทุนเพื่อการลงทุนนั้น (พรรณูภา ชูวนิมิตรกุล, 2561)

1.5. แหล่งเงินทุนหมุนเวียน โยธิน ทวีกิติกุล (2563) ได้จำแนกแหล่งที่มาของเงินทุนหมุนเวียนตามการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนได้ 2 ประเภท มีรายละเอียด ดังนี้

*1.5.1. เงินทุนหมุนเวียนถาวร* เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่กิจการสำรองไว้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนขั้นต่ำตลอดระยะเวลาดำเนินงานตามปกติ หากกิจการดำเนินธุรกิจโดยใช้นโยบายจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบสมดุลหรือนโยบายจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบระมัดระวัง เงินทุนหมุนเวียนถาวรจะได้มาจากแหล่งเงินทุนระยะยาว แต่หากกิจการดำเนินธุรกิจโดยใช้นโยบายจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบกล้าเสี่ยง เงินทุนหมุนเวียนถาวรบางส่วนจะได้มาจากแหล่งเงินทุนระยะยาว และบางส่วนได้มาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น

*1.5.2. เงินทุนหมุนเวียนชั่วคราว* เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่กิจการถือไว้เพียงช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงระยะเวลาสั้นๆ หากกิจการดำเนินธุรกิจโดยใช้นโยบายจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบสมดุลหรือนโยบายจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบกล้าเสี่ยง เงินทุนหมุนเวียนชั่วคราวจะได้มาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น แต่หากกิจการดำเนินธุรกิจโดยใช้นโยบายจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบระมัดระวัง เงินทุนหมุนเวียนชั่วคราวจะได้มาจากแหล่งเงินทุนระยะยาว

1.6. ปัจจัยกำหนดขนาดเงินทุนหมุนเวียน การกำหนดขนาดเงินทุนหมุนเวียนเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายของกิจการ ที่ฝ่ายบริหารจะต้องคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ที่จะนำมากำหนดขนาดเงินทุนหมุนเวียน เพื่อให้กิจการมีสภาพคล่องและระดับกำไรที่ต้องการ โดยปัจจัยกำหนดขนาดเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย ประเภทของธุรกิจ นโยบายการดำเนินธุรกิจ ปริมาณยอดขาย การแข่งขัน ฤดูกาลและเทศกาล และ เทคโนโลยี มีรายละเอียดดังต่อไปนี้ (โยธิน ทวีกิตกุล ,2563)

*1.6.1. ประเภทของธุรกิจ* การกำหนดปริมาณเงินทุนหมุนเวียนของแต่ละประเภทธุรกิจจะมีความแตกต่างกัน บางประเภทธุรกิจมีความจำเป็นอย่างมากที่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในปริมาณมาก เพื่อเสริมสร้างสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ เช่น ธุรกิจค้าปลีก แต่บางประเภทธุรกิจมีความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในระดับต่ำแต่จะใช้เงินลงทุนระยะยาวในปริมาณที่มาก เนื่องจากนำเงินทุนระยะยาวไปลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เช่น ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น ประเภทธุรกิจเป็นปัจจัยหนึ่งในการกำหนดปริมาณเงินทุนหมุนเวียน (โยธิน ทวีกิตกุล ,2563)

*1.6.2. นโยบายการดำเนินธุรกิจ* กิจการที่มีการกำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจที่มีเป้าหมายอย่างชัดเจนจะส่งผลให้กิจการประสบผลสำเร็จในการดำเนินกิจการค่อนข้างสูง โดยเฉพาะนโยบายเครดิตทางการค้าซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายการดำเนินธุรกิจมีส่วนสำคัญใน

การส่งเสริมให้ยอดขายของกิจการมีปริมาณเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากลูกค้าจะได้รับสิทธิประโยชน์จากนโยบายนี้ของกิจการ ทำให้ลูกค้าสามารถยืดระยะเวลาในการชำระหนี้ออกไปได้ตามที่กิจการกำหนด ลูกค้าจึงสามารถเพิ่มรอบการขายได้เพิ่มขึ้น หรือมีรอบการหมุนเวียนการขายสินค้ามากขึ้น (โยธิน ทวีกิตติกุล ,2563)

*1.6.3. ปริมาณยอดขาย* กิจการที่สามารถสร้างปริมาณยอดขายได้ตามเป้าหมายที่กำหนด ย่อมต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูง เพื่อนำไปลงทุนในสินค้าคงเหลือ การมีลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น และการที่กิจการจะต้องเพิ่มยอดขายให้สูงตามช่วงเทศกาลต่างๆ (โยธิน ทวีกิตติกุล ,2563)

*1.6.4. การแข่งขัน* ในการประกอบธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง กิจการจะต้องใช้กลยุทธ์ทางการตลาด ควบคู่กับกลยุทธ์ทางการเงินเข้ามาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขัน (โยธิน ทวีกิตติกุล ,2563) ด้วยการให้สินเชื่อทางการค้า การให้เครดิตแก่ลูกค้า เพื่อให้จะสามารถเอาชนะคู่แข่งได้ เป็นผลให้กิจการต้องแบกรับภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น (ปรียานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ ,2558) ซึ่งจะเห็นได้ว่าการแข่งขันเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างมากต่อการกำหนดปริมาณเงินทุนหมุนเวียน (โยธิน ทวีกิตติกุล ,2563)

*1.6.5. ฤดูกาลและเทศกาล* เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กิจการต้องเผชิญอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยเฉพาะธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าทางการเกษตร ซึ่งมีความจำเป็นอย่างมากที่จะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากในช่วงฤดูการเก็บเกี่ยวผลผลิต เพื่อรับซื้อผลผลิตทางการเกษตรและนำไปเข้าสู่กระบวนการผลิต นอกจากนี้ยังมีธุรกิจที่ผลิตสินค้าเพื่อวางจำหน่ายในช่วงเทศกาลต่างๆ ซึ่งจะต้องจัดหาเงินทุนหมุนเวียนมาใช้ในการจัดหาวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้า ดังนั้นปัจจัยของฤดูกาลและเทศกาลเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้กิจการต้องเตรียมพร้อมในการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อให้ธุรกิจสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง (โยธิน ทวีกิตติกุล ,2563)

*1.6.6. เทคโนโลยี* การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีมีผลต่อระดับการผลิตของแต่ละอุตสาหกรรม การผลิตโดยใช้เทคโนโลยีจะสามารถผลิตสินค้าได้ในปริมาณมากกว่าอุตสาหกรรมที่ใช้กระบวนการผลิตแบบดั้งเดิม ดังนั้นการใช้เทคโนโลยีในกระบวนการผลิตส่งผลกระทบต่อปริมาณวัตถุดิบและปริมาณสินค้า ซึ่งส่งผลให้กิจการต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น (ปรียานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ ,2558)



1.7. การคำนวณเงินทุนหมุนเวียน โยธิน ทวีกิติกุล (2563) ได้อธิบายการคำนวณ  
เงินทุนหมุนเวียนแต่ละประเภทไว้ ดังนี้

1.7.1 เงินทุนหมุนเวียนรวม คำนวณได้โดย

$$\text{เงินทุนหมุนเวียนรวม} = \text{เงินสด} + \text{เงินลงทุนชั่วคราว} + \text{ลูกหนี้} + \text{สินค้าคงเหลือ}$$

1.7.2.เงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานสุทธิ คำนวณได้โดย

$$\text{เงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานสุทธิ} = \text{สินทรัพย์ในการดำเนินงาน} - \text{หนี้สินหมุนเวียนในการดำเนินงาน}$$

1.7.3.เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ คำนวณได้โดย

$$\text{เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ} = \text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

## 2.แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

การอธิบายความสามารถในการทำกำไร จะอธิบายถึงความหมายของความสามารถในการ  
การทำกำไร เครื่องมือที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร และการยกระดับความสามารถในการ  
ทำกำไรโดยวิธีอุปสงค์

2.1.ความหมายของความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการทำกำไร  
หมายถึงความสามารถของธุรกิจในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดสำคัญที่  
แสดงถึงประสิทธิภาพในการจัดการทรัพยากรและความสามารถในการสร้างรายได้ให้เกินกว่า  
ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น ( อีระ วงศ์ณะเกียรติ , 2555)

2.2. เครื่องมือที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ใน  
การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรแยกเป็น 4 อัตราส่วน คือ

### 2.2.1. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets : ROA)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการว่าสามารถบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่ให้ได้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด (กัลยานี ภาคอิต ,2563) ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ให้เกิดประสิทธิภาพ (สุพิชญาย์ ณะสาร ,2564) แต่ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าต่ำ จะสะท้อนว่าบริษัทควรปรับปรุงเกี่ยวกับการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ (กัลยานี ภาคอิต ,2563) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม คำนวณได้โดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

### 2.2.2. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลการ

ดำเนินงานของกิจการเปรียบเทียบกับยอดขายว่าเป็นเท่าไร ผลลัพธ์ที่คำนวณได้ยิ่งสูงยิ่งดี (กัลยานี ภาคอิต ,2563) อัตรากำไรสุทธิ คำนวณได้โดย

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

### 2.2.3. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity :ROE)

เป็นอัตราส่วนซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ผู้เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นควรจะได้รับจากการนำเงินมาลงทุนในกิจการ (กัลยานี ภาคอิต ,2563) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณได้โดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลส่วนของผู้ถือหุ้น}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

### 2.2.4. กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) เป็นอัตราส่วนซึ่งใช้

วัดผลการดำเนินงาน หรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้เป็นอย่างดี โดยกำไรต่อหุ้นยิ่ง

มีค่าสูงเท่าไรยิ่งแสดงว่า บริษัทมีความสามารถในการดำเนินงานมากเท่านั้น เท่ากับว่าบริษัทมีความเจริญเติบโตมากขึ้น (กัลยานี ภาคอรรถ ,2563) กำไรต่อหุ้น คำนวณได้โดย

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลส่วนของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่าย}}$$

การศึกษานี้จะใช้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) ในการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3.การยกระดับความสามารถในการทำกำไรโดยวิธีดูปองต์ เป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการในส่วนของ 1) การสร้างรายได้จากสินทรัพย์ที่ลงทุน 2) การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และ 3) การใช้ประโยชน์จากการใช้เงินทุนจากหนี้สิน โดยจะใช้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return on Assets : ROA) และ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity :ROE) มาแยกย่อยเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของแต่ละอัตราส่วนที่ส่งผลถึงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร และประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการ (กัลยานี ภาคอรรถ ,2563) คำนวณได้โดย

อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น =	อัตราผลตอบแทน ของสินทรัพย์รวม	X	ตัววัดคุณภาพการเงิน จากส่วนของผู้ถือหุ้น
=	ตัววัดคุณภาพการเงิน ของสินทรัพย์รวม	X	อัตรากำไรสุทธิ X อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์รวม
=	$\frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$	X	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times \frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

### 3.งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การอธิบายงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะแยกเป็นงานวิจัยในประเทศ และงานวิจัยต่างประเทศ ซึ่งอธิบายรายละเอียดได้ ดังนี้

#### 3.1.งานวิจัยในประเทศ

ภาณุรุจ เหลืองไชยรัตน์,ตุลยา ตุลาติลก ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย และอธิเมศร์ เซษฐธีระพัชร (2562) ศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราการเติบโตของยอดขาย,ความสามารถในการทำกำไร, อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, วงจรเงินสด, และวงจรการดำเนินงาน, ส่วนขนาดของกิจการ, อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เป็นปัจจัยที่มีผลต่อการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จิรัฐญา ตาวงษ์ และจิรพงษ์ จันทรงาม (2564) ศึกษา ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลการศึกษาพบว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพส่งผลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในภาคอุตสาหกรรมทรัพยากรในประเทศไทย ด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น สินค้าคงคลัง บัญชีลูกหนี้ และเงินสด และการควบคุมหนี้สินหมุนเวียน เช่น เจ้าหนี้ บริษัทสามารถปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรได้ การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพช่วยลดวงจรการแปลงเงินสด ซึ่งก็คือ เวลาที่บริษัทใช้ในการแปลงการลงทุนในสินค้าคงคลังและทรัพยากรอื่นๆ ให้เป็นกระแสเงินสดจากการขาย วงจรการแปลงเงินสดที่สั้นลงช่วยให้บริษัทต่างๆ สามารถสร้างเงินสดได้เร็วขึ้น ปรับปรุงสภาพคล่องและประสิทธิภาพทางการเงิน นอกจากนี้ การวิจัยยังชี้ให้เห็นว่าการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพสามารถนำไปสู่การควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น กระแสเงินสดดีขึ้น ลดความเสี่ยงทางการเงิน และเพิ่มขึ้น ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้บริษัทในภาคอุตสาหกรรมทรัพยากรมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น

เถกิงศักดิ์ ชัยชาญ และสรียา วิจิตรเสถียร (2562) ศึกษา นโยบายเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า บริษัทที่ใช้ นโยบายการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนและนโยบายการจัดการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนในการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งการจัดการเงินทุนหมุนเวียน มีบทบาทสำคัญในการกำหนดความสำเร็จหรือความล้มเหลวของกิจการ และการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพจะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

โชษิตา เปสตันยี และ ขวัญกมล ดอนขวา (2561) ศึกษา ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร นั่นคือการบริหารสภาพคล่องให้สูง จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรของกิจการเพิ่มขึ้น แต่ก็ไม่ควรที่จะบริหารสภาพคล่องให้สูงเกินไปเพราะจะทำให้สูญเสียโอกาสในการลงทุน

โชษิตา เปสตันยี และสรียา วิจิตรเสถียร (2562) ศึกษา ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กิจการจะสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรด้วยการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งสามารถสรุปการบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้ 2 ประการ ประการที่ 1 คือบริหารวงจรเงินสดให้สั้น และบริหารการจำหน่ายสินค้าคงคลังให้เร็วขึ้นหรือจัดเก็บสินค้าคงคลังในระดับที่เหมาะสมกับความต้องการของผู้บริโภค รวมทั้งพยายามขยายระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้า และประการที่ 2 การบริหารสัดส่วนการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนให้มีสภาพคล่องสูง

หทัยรัตน์ อนวัชชกุล (2553) ศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ ในทิศทางเดียวกัน คือ อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้, ขนาดของธนาคาร, อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ และ ในทิศทางตรงกันข้าม คือ อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝาก อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อลูกค้าและเงินลงทุนระยะสั้น อัตราเงินเฟ้อ และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อหุ้นต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

มัทนา กฤษณางค์พร (2559) ศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล ผลการศึกษาพบว่า รายจ่ายที่มีอิทธิพลเชิงลบสูงสุดกับความสามารถในการทำกำไร

คือ สัดส่วนต้นทุนขาย รองลงมาคือค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ทั้งสองรายการส่งผลต่ออัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ อัตรากำไรสุทธิ

อัครเทพ อากาศวิภาต (2566) ศึกษา อิทธิพลของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า ระยะเวลาหมุนเวียนลูกหนี้ และระยะเวลาหมุนเวียนเจ้าหนี้ มีอิทธิพลต่ออัตรากำไรสุทธิ และอัตรามผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในขณะที่การบริหารเงินทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่ออัตรามผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ภัทรณ์ชชา โชติคุณากิตติ และวัฒนา ศรีถาวร (2567) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การเติบโตของยอดขาย กับความสามารถในการทำกำไร และผลของการแพร่ระบาดของโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า 1) การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งวัดด้วยวงจรเงินสดมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วย ROA ROE และอัตรากำไรสุทธิ แสดงว่าการลดจำนวนวันของวงจรเงินสดจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น 2) การเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร และ 3) การแพร่ระบาดของโควิด-19 มีผลกระทบเชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

พิชญ์ กาญจนาลัย กุณฑลรัตน์ ทวีวงศ์ และ วิศิษฐ์ ลิ้มสมบุญชัย (2567) ศึกษา การบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจเกษตรและอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงก่อนและหลังโควิด-19 ผลการศึกษาพบว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดโดยอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม นโยบายลงทุนแบบผ่อนคลายเป็นนโยบายจัดหาเงินซึ่งใช้แหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนในสัดส่วนที่สูงทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรเพิ่มมากขึ้นในช่วงหลังเกิดโควิด-19

ปิยะพร นัตพบสุข (2564) ศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วน ROA ในการวัดพบว่า อัตราส่วนหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรมากที่สุด ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในระดับที่รองลงมา และจากการศึกษาพบว่ายอดขาย ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทใดเลย

### 3.2.งานวิจัยต่างประเทศ

Kien Xuan PHAM, Quang Ngoc NGUYEN , Cong Van NGUYEN (2020) ศึกษา เรื่อง ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เหล็กในตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม ผลการศึกษาพบว่า แสดงให้เห็นว่าการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งศึกษาจาก ระยะเวลาที่ต้องจ่ายเงินลูกหนี้,ระยะเวลาทำงาน,ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้,อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน,ขนาดของกิจการ นั้น มีผลกระทบอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจเหล็ก

Garikai Mandipa and Athenia Bongani Sibindi (2022) ศึกษา ผลการดำเนินงานทางการเงินและการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจค้าปลีก: หลักฐานเชิงประจักษ์จากแอฟริกาใต้ ผลการศึกษาพบว่า (1) ระยะเวลาเก็บหนี้เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานทางการเงินนั้นมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อกัน (2) อายุเฉลี่ยของสินค้าคงคลังและการวัดประสิทธิภาพทางการเงิน (NOPM และ ROA) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อกัน (3) พบว่าระยะเวลาการชำระโดยเฉลี่ยมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (4) พบว่าวงจรเงินสดและอัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบ นอกจากนี้ผลการศึกษาสรุปได้ว่าแนวทางปฏิบัติในการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทค้าปลีกในแอฟริกาใต้ ขอแนะนำให้บริษัทค้าปลีกในแอฟริกาใต้ปฏิบัติตามแนวทางการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสมอย่างรอบคอบ เนื่องจากสิ่งเหล่านี้มีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ

Cynthia Kartika Tjandra, Werner R. Murhadi and Arif Herlambang (2022) ศึกษา ปัจจัยการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนในอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ผลการศึกษาพบว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ดีจะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่

สินทรัพย์ถาวร ขนาดของบริษัท และเลเวอเรจมีผลเชิงลบต่อเงินทุนหมุนเวียนที่มีนัยสำคัญ กระแสเงินสดดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียน

Bernadette Högerle , Michel Charifzadeh , Marlene Ferencz and Konstantin B. Kostin (2020) ศึกษา การพัฒนาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าของผู้ถือหุ้น - หลักฐานจากประเทศเยอรมนี ผลการศึกษาพบว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนและผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าผู้ถือหุ้นในประเทศเยอรมนี โดยงานวิจัยนี้ได้วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดของ CCC แสดงให้เห็นว่า DSO และ DIO ที่สั้นกว่ามีผลกระทบเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร แต่วันชำระหนี้และ ROCE ไม่มีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร การจัดการเงินทุนหมุนเวียนและมูลค่าของผู้ถือหุ้นระบุว่า CCC ที่สั้นลงจะเพิ่มมูลค่าของผู้ถือหุ้น

Maad A. Q. Aldubhani, Jitian Wang, Tingting Gong, Ramzi Ali Maudhah (2022) ศึกษา ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนต่อผลกำไร: หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในกาตาร์ ผลการศึกษาพบว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่วัดโดยระยะเวลาการจัดเก็บหนี้เฉลี่ย และวงจรเงินสดสั้นจะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรวัดโดยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่วัดระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า หากมีระยะเวลาที่ยาวนานจะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรวัดโดยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มมากขึ้น ของบริษัทที่สูงขึ้น

Umar Habibu Umar, Mamdouh Abdulaziz Saleh Al-Faryan (2023) ศึกษา ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนต่อผลกำไรของบริษัทอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียน ผลการศึกษาพบว่า วงจรเงินสด (CCC) และระยะเวลาบัญชีลูกหนี้ (AR) ทำให้ผลกำไรของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ระยะเวลาการแปลงสินค้าคงคลัง (ICP) ทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มากนัก อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า ระยะเวลาบัญชีเจ้าหนี้ (APP) ทำให้ผลกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Nandu Saprudin, Maya Sari, Imas Purnamasari (2022) ศึกษา ผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การเจริญเติบโตของยอดขาย ต่อความสามารถในการทำกำไรด้านอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ผลการศึกษาพบว่า หาก



บริษัทที่มีการจัดการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพจะช่วยเพิ่มความสามารถในการ  
ทำกำไรให้แก่บริษัท

Kumar, Sanjeev และ Olskiuk, Hanna Petrivna (2024) ศึกษา การบริหารเงินทุน  
หมุนเวียนและผลกำไรของบริษัท: ข้อมูลเชิงลึกและกลยุทธ์ในบริบทของความไม่แน่นอนทาง  
เศรษฐกิจและการระบาดของ COVID-19 ผลการศึกษาพบว่า วงจรเงินสด (CCC) มีความสัมพันธ์  
เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) นอกจากนี้ ขนาดของบริษัทเป็นปัจจัยสำคัญที่มี  
ผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัท และการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ จะส่งผลต่อ  
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

## บทที่ 3

### วิธีดำเนินการศึกษา

เพื่อศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาดำเนินการตามลำดับ ดังนี้

- 1.กำหนดประชากร
- 2.เก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.คำนวณค่าสถิติของตัวแปร
- 4.ใช้สมการถดถอยในการวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Panel Data
- 5.วิเคราะห์ผลการศึกษา

#### 1.การกำหนดประชากร

การศึกษานี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลครบถ้วน ดำเนินการอย่างต่อเนื่องและเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษา คือมีข้อมูลความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดโดยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ครบถ้วนและมีค่าเป็นบวก จำนวน 40 บริษัท รวม 200 ข้อมูล สำหรับระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565

#### 2.การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิซึ่งเป็นข้อมูลรายปีทางการเงินและการบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน [www.set.or.th](http://www.set.or.th), [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) และจากเว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย ข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

## 2.1. ตัวแปรอิสระ มี 10 ตัวแปร คือ

- 2.1.1 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (*Net Working Capital: NWC*) คำนวณโดยผลต่างระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน
- 2.1.2 ขนาดของกิจการ (*SIZE: MCAP*) ซึ่งวัดโดย มูลค่าตามราคาตลาด
- 2.1.3 นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน (*Working Capital Management Policy: WCM*) ซึ่งคำนวณโดย เงินสดหารผลรวมของเงินสด ลูกหนี้และสินค้าคงเหลือ
- 2.1.4 ภาวะเศรษฐกิจซึ่งวัดโดยผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (*Gross Domestic Product: GDP*)
- 2.1.5 อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม (*Cost of Sales to Income Ratio : CSR*) คำนวณโดย ผลต่างระหว่างรายได้กับต้นทุนขายหารรายได้รวม คูณด้วย 100
- 2.1.6 อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (*Selling and Administrative Expense Rates : SAE*) คำนวณโดย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหารรายได้รวม คูณด้วย 100
- 2.1.7 การเจริญเติบโตของยอดขาย (*Growth*) คำนวณโดย ยอดขายสุทธิในปีปัจจุบัน ลบด้วย ยอดขายสุทธิในปีก่อน แล้วหารด้วย ยอดขายสุทธิในปีก่อน คูณด้วย 100
- 2.1.8 การเจริญเติบโตของธุรกิจ (*Firm Growth: CA*) คำนวณโดย สินทรัพย์รวมในปีปัจจุบัน ลบด้วย สินทรัพย์รวมในปีก่อน แล้วหารด้วย สินทรัพย์รวมในปีก่อน คูณด้วย 100
- 2.1.9 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (*Long-Term Debt to Equity Ratio: LDE*) คำนวณโดย หนี้สินระยะยาว หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น คูณ 100
- 2.1.10 ภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งวัดโดย อัตราเงินเฟ้อ (*Inflation rate : inf*)

## 2.2. ตัวแปรตาม มี 2 ตัวแปร คือ

- 2.2.1 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (*Net working capital : NWC*) ซึ่งใช้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ข้อ 2 คือ ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คำนวณโดย ผลต่างระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน
- 2.2.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (*Return on asset : ROA*) ซึ่งใช้วิเคราะห์ วัตถุประสงค์ข้อ 3 คือ ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ คำนวณโดย กำไรสุทธิหารสินทรัพย์รวม

### 3. การคำนวณค่าสถิติของตัวแปร

คำนวณค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด ของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ

### 4. การใช้สมการถดถอยในการวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Panel Data

4.1. การศึกษาครั้งนี้ใช้สมการถดถอยลักษณะ Panel แบบ Random Effects เพื่อวิเคราะห์ ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมการถดถอยแบบ Random Effects แสดงได้ ดังนี้

$$NWC_{it} = \alpha_1 MCAP_{it} + \alpha_2 WCM_{it} + \alpha_3 GDP_t + V_{it}$$

เมื่อ

$NWC_{it}$  = เงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$MCAP_{it}$  = ขนาดของกิจการของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$WCM_{it}$  = นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$GDP_t$  = ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในปี  $t$

$\alpha$  = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร

$V_{it}$  = ความผิดพลาดรวม

ใช้ Hausman Test เพื่อทดสอบตัวแบบสมการถดถอยว่า ตัวแบบใดเหมาะสมสำหรับข้อมูล ชุดที่ทำการศึกษา โดยทดสอบว่าสมการถดถอยแบบ Random Effects มีความเหมาะสมสำหรับข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาหรือไม่ จากการใช้ Hausman Test ได้ค่า  $p$  value = 0.2057 จึงสรุปได้ว่า สมการถดถอยแบบ Random Effects มีความเหมาะสมสำหรับการนำมาใช้เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2. การศึกษาครั้งนี้ใช้สมการถดถอยลักษณะ Panel แบบ Fixed Effects เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมการถดถอยแบบ Fixed Effects แสดงได้ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ROA}_{it} = & \alpha_1 \text{NWC}_{it} + \alpha_2 \text{CSR}_{it} + \alpha_3 \text{SAE}_{it} \\ & + \alpha_4 \text{Growth}_{it} + \alpha_5 \text{CA}_{it} + \alpha_6 \text{LDE}_{it} + \\ & \alpha_7 \text{Inf}_t + a_i + \varepsilon_{it} \end{aligned}$$

เมื่อ

**ROA<sub>it</sub>** = อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ของบริษัท i ในปีที่ t

**NWC<sub>it</sub>** = เงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัท i ในปีที่ t

**CSR<sub>it</sub>** = อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมของบริษัท i ในปีที่ t

**SAE<sub>it</sub>** = อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท i ในปีที่ t

**Growth<sub>it</sub>** = การเจริญเติบโตของยอดขายของบริษัท i ในปีที่ t

**CA<sub>it</sub>** = การเจริญเติบโตของธุรกิจของบริษัท i ในปีที่ t

**LDE<sub>it</sub>** = อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปีที่ t

**Inf<sub>t</sub>** = อัตราเงินเฟ้อในปีที่ t

**α** = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร

**a<sub>i</sub>** = ตัวแปรแฝงที่อยู่ภายนอกทั้งหมด

**ε<sub>it</sub>** = ค่าความคลาดเคลื่อน

ใช้ Hausman Test เพื่อทดสอบตัวแบบสมการถดถอยว่า ตัวแบบใดเหมาะสมสำหรับข้อมูล ชุดที่ทำการศึกษา โดยทดสอบว่าสมการถดถอยแบบ Random Effects มีความเหมาะสมสำหรับข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาหรือไม่ จากการใช้ Hausman Test ได้ค่า p value = 0.0731 จึงสรุปได้ว่า สมการถดถอยแบบ Fixed Effects มีความเหมาะสมสำหรับการนำมาใช้เพื่อวิเคราะห์ ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 5.การวิเคราะห์ผลการศึกษา

การอธิบายผลการศึกษาแยกเป็น 3 ส่วน คือ 1) ผลการศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ผลการ

วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3 ) ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

การอธิบายผลการศึกษาจะแยกอธิบายเป็น 3 ส่วน คือ 1) ผลการศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 1. ผลการศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การอธิบายผลการศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะอธิบายในลักษณะสถิติเชิงพรรณนาซึ่งแสดงได้ดังตารางที่ 4.1

##### ตารางที่ 4.1 สถิติเชิงพรรณนาของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม

อุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : พ.ศ.2561-2565

(หน่วย:บาท)

	2561	2562	2563	2564	2565	ภาพรวม 5 ปี
ค่าเฉลี่ย ( $\bar{x}$ )	737,466,250	- 2,137,675,750	- 1,014,669,750	487,448,500	- 2,367,166,000	- 858,919,350
ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	17,345,155,440	9,078,538,529	6,575,422,466	11,344,892,645	10,231,035,494	4,006,371,114
ค่าสูงสุด (Max)	93,568,020,000	8,759,640,000	7,233,980,000	54,235,930,000	7,510,690,000	93,568,020,000
ค่าต่ำสุด (Min)	-37,560,760,000	-38,430,570,000	-30,450,930,000	-40,169,570,000	-54,743,410,000	-54,743,410,000

ตารางที่ 4.1. แสดงข้อมูลค่าเฉลี่ย ( $\bar{x}$ ) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ค่าสูงสุด (Max) และค่าต่ำสุด (Min) ของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ ตั้งแต่ปี 2561-2565 ซึ่งการอธิบายเงินทุน

หมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะอธิบายในลักษณะเป็นรายปี และภาพรวม 5 ปี ได้ดังนี้

ในปี 2561 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ มีค่าเฉลี่ย ประมาณ 737,466,250 บาท (S.D. = 17,345,155,440 ) ค่าสูงสุด คือ 93,568,020,000 บาท และค่าต่ำสุด เท่ากับ -37,560,760,000 บาท

ในปี 2562 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเป็นลบ คือ - 2,137,675,750 บาท (S.D. = 9,078,538,529 ) ในขณะที่ค่าสูงสุด เท่ากับ 8,759,640,000 บาท และค่าต่ำสุด คือ -38,430,570,000 บาท

ในปี 2563 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเป็นลบเช่นกันประมาณ - 1,014,669,750 บาท (S.D. = 6,575,422,466 ) ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด เท่ากับ 7,233,980,000 บาท และ -30,450,930,000 บาท ตามลำดับ

ในปี 2564 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเป็นบวก เท่ากับ 487,448,500 บาท (S.D. = 11,344,892,645 ) ในขณะที่ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด เท่ากับ 54,235,930,000 บาท และ -40,169,570,000 บาท ตามลำดับ

ในปี 2565 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิกลับมีค่าเฉลี่ยเป็นลบคือ - 2,367,166,000 บาท (S.D. = 10,231,035,494 ) ในขณะที่ค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด คือ 7,510,690,000 บาท และ -54,743,410,000 บาท ตามลำดับ

สำหรับภาพรวม 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2561 ถึง พ.ศ. 2565 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเป็นลบคือ - 858,919,350 บาท (S.D. = 4,006,371,114 ) ส่วนค่าสูงสุดและค่าต่ำสุด เท่ากับ 93,568,020,000 บาท และ -54,743,410,000 บาท ตามลำดับ

กล่าวโดยสรุป จะเห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (NWC) อยู่ในระดับไม่ค่อยสูงนัก



## 2. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การอธิบายผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะอธิบายตามผลของสมการถดถอยแบบ Random Effects ซึ่งแสดงได้ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2. ผลของสมการถดถอย  $NWC_{it} = \alpha_1 MCAP_{it} + \alpha_2 WCM_{it} + \alpha_3 GDP_t + V_{it}$

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	P-Value
C	1.007376	0.664243	1.516577	0.1310
MCAP	-0.108794	0.069435	-1.566848	0.1188
WCM	0.979109	0.291531	3.358509	0.0009*
GDP	0.003601	0.012984	0.277318	0.7818

\*นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.2 ผลของสมการถดถอยให้ข้อมูลว่านโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) เป็นปัจจัยเดียวที่กำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนปัจจัยอื่นคือ ขนาดของกิจการ (MCAP) และภาวะเศรษฐกิจ (GDP) ไม่เป็นปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอธิบายได้ว่าเมื่อนโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียนซึ่งวัดโดยอัตราส่วนเงินสดต่อผลรวมของเงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เงินทุนหมุนเวียนสุทธิจะเพิ่มขึ้นด้วย

3. ผลการวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การอธิบายผลการวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะอธิบายตามผลของสมการถดถอยแบบ Fixed Effects ซึ่งแสดงได้ดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3. ผลของสมการถดถอย  $ROA_{it} = \alpha_1 NWC_{it} + \alpha_2 CSR_{it} + \alpha_3 SAE_{it} + \alpha_4 Growth_{it} + \alpha_5 CA_{it} + \alpha_6 LDE_{it} + \alpha_7 Inf_t + a_i + \epsilon_{it}$

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	P-Value
C	14.85758	3.814023	3.895513	0.0001
NWC	2.612004	0.928611	2.812809	0.0056*
CSR	0.384918	0.074127	5.192655	0.0000*
SAE	-0.897455	0.148743	-6.033604	0.0000*
GROWTH	-0.002751	0.007980	-0.344701	0.7308
CA	0.100745	0.024098	4.180674	0.0000*
LDE	0.002780	0.022414	0.124022	0.9015
INF	0.291365	0.500075	0.582642	0.5610

\*นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.3 ผลของสมการถดถอยให้ข้อมูลว่าเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (NWC) ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนตัวแปรอื่นที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถเช่นกัน คือ อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม (CSR) และ การเจริญเติบโตของธุรกิจ (CA) ในขณะที่อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SAE) ส่งผลกระทบต่อความสามารถสำหรับตัวแปรที่ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน คือ การเจริญเติบโตของยอดขาย (Growth) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (LDE) และ อัตราเงินเฟ้อ (Inf) ซึ่งใช้วัดภาวะเศรษฐกิจ

จากผลของสมการถดถอยอธิบายได้ว่า เมื่อเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (NWC) อัตราส่วน  
ต้นทุนขายต่อรายได้รวม (CSR) และ การเจริญเติบโตของธุรกิจ (CA) เพิ่มขึ้น ความสามารถในการ  
ทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
จะเพิ่มขึ้นด้วย ในทางกลับกันเมื่ออัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SAE) เพิ่มขึ้น  
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทยจะลดลง

## บทที่ 5

### สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ ได้ดังนี้

#### 1.สรุปการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) วิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลครบถ้วนเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษาและดำเนินการต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ทำการศึกษา จำนวน 40 บริษัท รวม 200 ข้อมูล ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็น ข้อมูลทุติยภูมิ ประกอบด้วย ขนาดของกิจการ นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน ผลิตรถยนต์มวบรวมในประเทศ เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร การเจริญเติบโตของยอดขาย การเจริญเติบโตของธุรกิจ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราเงินเฟ้อ และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ วิธีการที่ใช้ในการศึกษา คือ สมการถดถอยในลักษณะ Panel ทั้งแบบ Random Effects และ Fixed Effects และสถิติที่ใช้ในการศึกษา คือ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และสถิติที่ ผลการศึกษาพบว่า

1.1.ในภาพรวมเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565 อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำและมีค่าเป็นลบ โดยมีค่าเฉลี่ยประมาณ - 858,919,350 บาท ค่าสูงสุดและต่ำสุดเท่ากับ 93,568,020,000 บาทในปี พ.ศ. 2561 และ -54,743,410,000 บาท ในปี พ.ศ. 2565 ตามลำดับ

1.2.นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน คือ ปัจจัยเดียวที่กำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนปัจจัยอื่น ได้แก่ ขนาดของกิจการ และภาวะเศรษฐกิจไม่เป็นปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียน

1.3.เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม และ การเจริญเติบโตของธุรกิจ ส่งผลกระทบทางบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตรากำลังใช้จ่ายในการขายและบริหารส่งผลกระทบทางลบ ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน คือ การเจริญเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งใช้วัดภาวะเศรษฐกิจ

## 2.อภิปรายผล

จากผลการศึกษาหรือข้อค้นพบสามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

2.1.เงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในช่วงระยะเวลาปี 2561 – 2565 ค่อนข้างต่ำ โดยช่วงระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมทั้งสถานการณ์ปกติก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 และสถานการณ์หลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 รวมทั้งเป็นช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจของประเทศกำลังชะลอตัวและอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจภายในประเทศไทย ทั้งนี้ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 รัฐบาลได้กำหนดมาตรการล็อกดาวน์ซึ่งเป็นมาตรการที่รัฐต่าง ๆ ทั่วโลกใช้เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 จากการระบาดดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของธุรกิจที่ต้องหยุดชะงักไปด้วย ซึ่งจากการศึกษาพบว่าในช่วงระยะเวลาก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการมีค่าเป็นบวก แต่ในช่วงที่มีการการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ กลับมีค่าเป็นลบ และเมื่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เริ่มคลี่คลายเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมบริการก็เริ่มกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง

2.2.นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียนเป็นปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนและเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน โดยการศึกษานี้นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียนคืออัตราส่วนเงินสดหารด้วยผลรวมของเงินสด ลูกหนี้และสินค้าคงเหลือนั้นอาจเป็นไปได้ว่าหาก

ธุรกิจบริหารจัดการเงินสด ลูกหนี้และสินค้าคงเหลือของธุรกิจให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมจะส่งผลให้ธุรกิจมีเงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่ยอมรับได้เช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ โชษิตา เปสตันยี และสรียา วิจิตรเสถียร (2562) ที่กล่าวว่า การบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้มีประสิทธิภาพนั้นจะต้องมีการบริหารวงจรเงินสดให้สั้น บริหารลูกหนี้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและ บริหารการจำหน่ายสินค้าคงคลังให้รวดเร็ว นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของภานุรุจ เหลืองไชยรัตน์ ตุลยา ตูลาดิลก ชัยวุฒิ ตั้งสมชัย และอติเมศร์ เชษฐธีระพัชร (2562) ที่กล่าวว่าปัจจัยที่มีผลต่อการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ วงจรเงินสด นั่นคือหากธุรกิจมีวงจรเงินสดสั้นจะสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการสร้างยอดขายและสามารถเรียกเก็บเงินสดจากลูกหนี้ได้ ก่อนที่จะต้องจ่ายเงินสดนั้นไปให้กับเจ้าหนี้หรือนำไปจ่ายหนี้ ทำให้ธุรกิจมีเงินสดมาใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจได้อย่างเพียงพอ (มนชัย มกรานุรักษ์, 2564) รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ Bernadette Högerle , Michel Charifzadeh , Marlene Ferencz and Konstantin B. Kostin (2020) ที่กล่าวว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนและมูลค่าของผู้ถือหุ้นระบุว่าวงจรเงินสดที่สั้นลงจะเพิ่มมูลค่าของผู้ถือหุ้นและส่งผลให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนในระดับที่เพียงพอ แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Cynthia Kartika Tjandra, Werner R. Murhadi and Arif Herlambang (2022) ที่กล่าวว่า กระแสเงินสดดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียน

2.3. เงินทุนหมุนเวียนสุทธิมีผลกระทบทางบวกต่อความสามารถในการทำกำไร อาจเป็นไปได้ว่าบริษัทที่มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิอยู่ในระดับที่เหมาะสม เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ เป็นบริษัทที่สามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพทำให้ธุรกิจสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง และมีเงินทุนสำรองเพียงพอในการดำเนินกิจการช่วยให้กิจการสามารถขยายธุรกิจหรือเพิ่มผลผลิตได้โดยไม่ต้องพึ่งพาการกู้ยืมจากภายนอก ส่งผลให้กิจการได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานในระดับที่พึงพอใจ สอดคล้องกับงานวิจัยของ โชษิตา เปสตันยี และสรียา วิจิตรเสถียร (2562) ที่กล่าวว่า กิจการจะสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรด้วยการบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้มีประสิทธิภาพ โดยเงินทุนหมุนเวียนสุทธิมีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 กล่าวคือหากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเพิ่มขึ้น บริษัทจะมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ส่วนอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม และการเจริญเติบโตของธุรกิจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรเช่นกัน อาจเป็นไปได้ว่าหากบริษัทมีการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง

แบบมีประสิทธิภาพ และสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมจะส่งผลให้บริษัทมีผลตอบแทนจากการดำเนินงานในระดับที่พึงพอใจ สอดคล้องกับงานวิจัยของมัทนา กฤษฎาภรณ์ (2559) ที่กล่าวว่า อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม การเจริญเติบโตของธุรกิจมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรในทางบวก รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ Nandu Saprudin, Maya Sari, Imas Purnamasari (2022) ที่กล่าวว่าบริษัทที่มีเงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่เหมาะสม มีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการเจริญเติบโตของธุรกิจจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัท ในขณะที่อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีผลกระทบทางลบต่อความสามารถในการทำกำไร อาจจะเป็นไปได้ว่า หากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมากจะส่งผลให้บริษัทมีกำไรลดลง ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของมัทนา กฤษฎาภรณ์ (2559) ที่กล่าวว่า อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาล และการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม (CA) มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ภาวะเศรษฐกิจที่วัดโดยอัตราเงินเฟ้อ ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เนื่องจากธุรกิจอาจมีอำนาจในการตั้งราคาหรือสามารถปรับราคาสินค้าและบริการตามการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเนื่องจากเงินเฟ้อได้ หรือธุรกิจมีต้นทุนคงที่สูงและต้นทุนไม่มีการเปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจเป็นผลให้ธุรกิจยังสามารถรักษากำไรได้ในระดับเดิม (Brealey, Myers, และ Allen, 2020) ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ หทัยรัตน์ อนุวัชกุล (2553) อธิบายว่า ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารไทยพาณิชย์ ในทิศทางตรงกันข้าม คืออัตราเงินเฟ้อ ในขณะที่การเจริญเติบโตของยอดขาย ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร อาจเป็นไปได้ว่าเกิดจากธุรกิจมีต้นทุนในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและธุรกิจยังไม่สามารถบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพที่เพียงพอส่งผลให้กำไรไม่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย (Ireland, R. D. และ Hoskisson 2019) ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ สายชล มุลจิต (2562) ที่กล่าวว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ด้านอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (LDE) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เนื่องจากหากบริษัทสามารถบริหารจัดการหนี้สินได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถใช้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่สามารถลดหย่อนภาษีได้ รวมถึงใน

การดำเนินธุรกิจบริษัทที่มีการลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าต้นทุนการกู้ยืมจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร (Brealey, R. A., Myers, S. C., และ Allen, F. 2020) ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิริทิพ อัครลาวัณย์ (2562) ที่กล่าวว่า โครงสร้างเงินทุนที่พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (LDE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

### 3. ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาศาสามารถอธิบายข้อเสนอแนะได้ 2 ส่วน คือ

#### 3.1. ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

3.1.1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน โดยการกำหนดนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนเพื่อควบคุมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีเงินทุนหมุนเวียนขั้นต่ำเพื่อช่วยรักษาสภาพคล่องในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถแข่งขันและเติบโตอย่างยั่งยืน

3.1.2. ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรพิจารณาโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียน และผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรเพื่อประกอบการพิจารณาการกำหนดนโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่สอดคล้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง และได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานในระดับที่พึงพอใจ

3.1.3. ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรให้ความสำคัญกับเงินทุนหมุนเวียนเนื่องจากหากบริษัทสามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนสุทธิให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมจะสามารถรักษาสภาพคล่องให้อยู่ในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้จะส่งผลให้บริษัทสามารถดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้เพื่อให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานในระดับที่พึงพอใจ ควรให้ความสำคัญกับผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ ได้แก่ เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และการเจริญเติบโตของธุรกิจ เพื่อให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรอันจะก่อให้เกิดความมั่งคั่งของบริษัท



3.1.4. นักลงทุนควรศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนและผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเพิ่มมากยิ่งขึ้น เพื่อนำมาประกอบการพิจารณาลงทุนโดยหากบริษัทฯ ที่ต้องการลงทุนมีนโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ บริษัทจะมีสภาพคล่องในการดำเนินกิจการ และหากต้องการเลือกลงทุนในบริษัทฯ ที่มีความสามารถในการทำกำไรให้พิจารณาลงทุนในบริษัทที่มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ รวมถึงมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม และการเจริญเติบโตของธุรกิจเป็นบวก

### 3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป

3.2.1. การศึกษาครั้งต่อไปอาจเพิ่มตัวแปรอื่นๆ เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ และผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียน เพื่อช่วยให้เห็นมุมมองในการศึกษาที่หลากหลายมากขึ้นว่าจากนอกจากตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้แล้วยังมีตัวแปรอื่นใดที่เป็นปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ และตัวแปรอื่นใดที่เป็นผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียน เนื่องจากทั้ง 2 ประเด็นนี้ยังเป็นประเด็นที่ได้รับความสนใจและยังมีข้อถกเถียงอยู่ในหลายงานวิจัย

3.2.2. การศึกษาครั้งต่อไปอาจเพิ่มการวิเคราะห์อุตสาหกรรมอื่น เพื่อนำมาเปรียบเทียบผลการศึกษาและสรุปเป็นข้อค้นพบใหม่ที่ว่าอุตสาหกรรมที่แตกต่างจะมีปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียน และผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนต่อความสามารถในการทำกำไรแตกต่างกันหรือไม่

**บรรณานุกรม**

## บรรณานุกรม

- กวี ชูกิจเกษม. (2565 ,10 ตุลาคม). setinvestnow. วิเคราะห์ค่าใช้จ่าย บอกถึงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม .<https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/209-tsi-analyze-company-expenses-to-indicate-industry-leadership>
- กัลยานี ภาคอึด. (2563). ทฤษฎีอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก. วารสารการจัดการธุรกิจ มหาวิทยาลัยบูรพา, 5(1),112-122.
- กฤษณรัตน์ ทวีวงศ์, วิศิษฐ์ ลิ้มสมบุญชัย, และพิชญ กาญจนาลัย. (2567). การบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจเกษตรและอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงก่อนและหลังโควิด-19. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์มหาวิทยาลัยธนบุรี, 48-59.
- คณะกรรมการกลุ่มปรับปรุงชุดวิชาการจัดการการเงิน. (2563). เอกสารการสอนชุดวิชาการจัดการการเงิน. นนทบุรี: สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- เจษฎา เจริญสันติพงศ์. (2564,22 กันยายน). เช็คสุขภาพหุ้น ด้วยเงินทุนหมุนเวียน. SETInvestnow:<https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/282-checking-business-liquidity-from-working-capital>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2562,24 ธันวาคม). รายงานเศรษฐกิจและการเงิน. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย ปี 2562, ธนาคารแห่งประเทศไทย <https://www.bot.or.th/content/dam/bot/documents/th/thai-economy/state-of-thai-economy/annual-report/annual-econ-report-th-2562.pdf>
- นิศาชล คำสิงห์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. 22-23. <https://dspace.spu.ac.th/items/8fc8a876-6906-4597-a146-d6a5bb4d8b65>
- ปริญานูช กิจรุ่งโรจน์เจริญ. (2558). การบริหารเงินทุนหมุนเวียน. วารสารสารสนเทศ ปีที่ 14 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม - ธันวาคม 2558. <https://so03.tcithaijo.org/index.php/oarit/article/view/54824>

- ปิยะพร นัตพบสุข. (2564). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. BU RESEARCH, 1-107. <https://dspace.bu.ac.th/jspui/handle/123456789/4689>
- พรรณฤภา ชูนิมิตรกุล. (2561,2 มีนาคม). นโยบายบริหารเงินทุนหมุนเวียน. ใน เอกสารประกอบการบรรยายการเงินธุรกิจ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/<https://www.tbs.tu.ac.th/wp-content/uploads/2018/08/FN201-1-61-T08-Working-Capital-Policy-43pgs-3hrs-revised-July2018.pdf>
- ภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ และวัฒนา ศรีถาวร. (2567). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การเติบโตของยอดขายกับความสามารถในการทำกำไร และผลของการแพร่ระบาดของโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารศิลปการจัดการ ปีที่ 8 ฉบับที่ 1 มกราคม -มีนาคม 2567, 269-287.
- รุ่งนภา ทาธิวัน. (2563). การวิเคราะห์สภาพคล่องและความสามารถทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ, 14.
- ลงทุนแมน101. (2565,28 มีนาคม). Market Cap คืออะไร. <https://www.longtunman.com/37079>
- วานิจจะกุล นายศุภกร. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารงานโดยผู้บริหารสูงสุดมีอาชีพกับผลการดำเนินงานของบริษัท และผลกระทบต่อโครงสร้างหนี้สินต่อความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารงานโดยผู้บริหารสูงสุดมีอาชีพกับผลการดำเนินงานของบริษัท สำหรับบริษัทครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปีการศึกษา 2560 ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 40-42.
- ศิรินทิพ อัครลาวัณย์. (2562). ความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เข้าถึงได้จาก Ramkhamhaeng University: [http://www.mbaфин-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2562-1-2\\_1605162075.pdf](http://www.mbaфин-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2562-1-2_1605162075.pdf)
- สมาคมตลาดทุนไทย. (2561). คู่มือการบริหารการเงินสำหรับผู้บริหาร. สมาคมตลาดทุนไทย.
- สายชล มูลจิต. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์. เข้าถึง

- ได้จาก Ramkhamhaeng University: [http://www.mbaфин-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2562-1-2\\_1605155951.pdf](http://www.mbaфин-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2562-1-2_1605155951.pdf)
- สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2563). แนวทางการจัดการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับ SMEs. สสว.
- สุรยุทธ์ ทองคำ และ สุธาณี ศิริโกคาภิรมย์. (2566). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ. วารสารวิจัยรำไพพรรณี ปีที่ 18 ฉบับที่ 1 เดือนมกราคม-เมษายน 2567, 117-125.
- อัครเทพ อากาศวิภาต. (2566). อิทธิพลของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี ปีที่14 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม-ธันวาคม 2566, 261-290.
- Cynthia Kartika Tjandra Werner R. Murhadi and Arif Herlambang. (2022). The determinants of working capital management in Indonesia and the Philippines. *J u r n a l S i a s a t B i s n i s V o l . 2 6 N o . 1*, 110-120.
- Garikai Mandipa and Athenia Bongani Sibindi. (2022). Financial Performance and Working Capital Management Practices in the Retail Sector: Empirical Evidence from South Africa. *journal risks*, 1-17.
- M.A.Q., Wang, J., Gong, T. and Maudhah, R.A. Aldubhani. (2022). Impact of working capital management on profitability: evidence from listed companies in Qatar. *Journal of Money and Business*, Vol. 2 No. 1, pp. 70-81.
- Mamdouh Abdulaziz Saleh Al-Faryan Umar Habibu Umar. (2023). The impact of working capital management on the profitability of listed halal food and beverage companies. *Managerial Finance*, Vol. 50 No. 3, pp. 534-557.
- Maya Sari, Imas Purnamasari Nandu Saprudin. (2022). The Effect of Working Capital Management, Sales Growth on Profitability in Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2022.
- Mohammad Fawzi Shubita. (2019). THE IMPACT OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT ON CASH HOLDINGS OF LARGE AND SMALL FIRMS

EVIDENCE FROM JORDAN. *Investment Management and Financial Innovations*, Volume 16, Issue 3, 76-86.

Quang Ngoc NGUYEN, Cong Van NGUYEN Kien Xuan PHAM. ((2020)). Effect of Working Capital Management on the Profitability of Steel Companies on Vietnam Stock Exchanges. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* Vol 7 No 10, 741-750.

Sanjeev and Olasiuk, Hanna Petrivna Kumar. (2024). Working capital management and firm profitability: Insights and strategies in the context of economic uncertainty and the COVID-19 pandemic. In: 46th EBES Conference.

Zanxin Wang Minhas Akbar and Ahsan Akbar. (2020). The Interplay between Working Capital Management and a Firm's Financial Performance across the Corporate Life Cycle. *sustainability*, 1-16.

**ภาคผนวก**

ภาคผนวก ก  
ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา



บริษัทจดทะเบียนที่ใช้ในการศึกษา	จำนวน (บริษัท)
บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลครบถ้วนเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษาและการดำเนินการต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ทำการศึกษา	160
<u>หัก</u> บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ซึ่งมีค่าเป็นลบ	120
n	40

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
1	BJC	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
2	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
3	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
4	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
5	FTE	บริษัท ไฟร์เทรตเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
6	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
7	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
8	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
9	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
10	MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)
11	MIDA	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
12	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)
13	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
14	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
15	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)
16	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
17	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
18	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามรุกรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
19	EKH	บริษัท เอกซ์การแพทย์ จำกัด (มหาชน)
20	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
21	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
22	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
23	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
24	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
25	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
26	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
27	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
28	AMARIN	บริษัท อมารินทร์ คอร์ปอเรชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
29	GPI	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
30	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
31	PTECH	บริษัท พลัส เทค อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)
32	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
33	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
34	ASIMAR	บริษัท เอเชีย มาร์ริน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)
35	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
36	III	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
37	PRM	บริษัท ปริมา มาร์ริน จำกัด (มหาชน)
38	SJWD	บริษัท เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
39	TSTE	บริษัท ทีเอสทีอี จำกัด (มหาชน)
40	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข  
สถิติที่ใช้ในการศึกษา

สถิติที่ใช้ในการศึกษา คือ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด

เงินทุนหมุนเวียนสุทธิรายปีของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย:บาท)

	2561	2562	2563	2564	2565	ภาพรวม 5 ปี
ค่าเฉลี่ย ( $\bar{x}$ )	737,466,250.00	- 2,137,675,750.00	- 1,014,669,750.00	487,448,500.00	- 2,367,166,000.00	- 858,919,350.00
ส่วนเบี่ยงเบน						
มาตรฐาน (S.D.)	17,345,155,439.60	9,078,538,528.59	6,575,422,465.64	11,344,892,645.23	10,231,035,494.48	4,006,371,114.27
ค่าสูงสุด (Max)	93,568,020,000.00	8,759,640,000.00	7,233,980,000.00	54,235,930,000.00	7,510,690,000.00	93,568,020,000.00
ค่าต่ำสุด (Min)	-37,560,760,000.00	-38,430,570,000.00	-30,450,930,000.00	-40,169,570,000.00	-54,743,410,000.00	-54,743,410,000.00

## ค่าสหสัมพันธ์เพียร์สัน

วัตถุประสงค์ของการศึกษา ข้อ 2 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	NWC	MCAP	WCM	GDP
NWC	1			
MCAP	-0.3037	1		
WCM	0.2303	0.1275	1	
GDP	0.0132	0.0243	0.0487	1

วัตถุประสงค์ของการศึกษา ข้อ 3 เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	NWC	CRR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
NWC	1						
CRR	0.4119	1					
SAE	0.4402	0.6878	1				
Growth	-0.1504	-0.04326	-0.1109	1			
CA	-0.1488	-0.0159	-0.1377	0.3760	1		
LDE	-0.3499	-0.2593	-0.0467	0.1577	0.1764	1	
Inf	-0.0292	0.0594	-0.0498	-0.0485	-0.1219	-0.0233	1

## Data for Run EViews programs

No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
1	BJC	2561	0.9587	12.2216	0.1337	3.90	4.28	17.43	18.70	4.68	2.53	102.23	0.71
2	BJC	2562	-0.7245	12.0334	0.1424	1.20	4.18	17.75	18.83	1.20	0.86	108.73	0.52
3	BJC	2563	-0.6331	11.8442	0.0809	-4.10	3.26	17.44	18.78	-8.40	0.11	118.17	0.29
4	BJC	2564	1.0571	11.7300	0.1023	1.90	3.02	17.33	18.39	-4.33	0.93	125.45	0.23
5	BJC	2565	-0.8912	11.8585	0.0883	1.40	3.30	16.89	18.27	8.57	2.08	120.36	2.51
6	COM7	2561	0.2419	9.8309	0.1816	3.90	15.50	12.97	9.12	23.89	5.73	3.72	0.71
7	COM7	2562	0.2332	10.3672	0.1847	1.20	18.59	13.23	8.76	19.52	20.70	4.57	0.52
8	COM7	2563	0.2092	10.7536	0.1604	-4.10	20.43	12.61	7.99	11.82	0.51	23.41	0.29
9	COM7	2564	0.1102	11.4937	0.1567	1.90	25.67	13.38	7.35	37.05	73.41	17.24	0.23
10	COM7	2565	0.0776	11.3096	0.1078	1.40	22.41	13.38	7.29	22.70	20.02	10.22	2.51
11	CPALL	2561	-0.5854	13.3336	0.4658	3.90	8.81	21.45	18.98	7.96	3.73	150.44	0.71
12	CPALL	2562	-0.5451	13.3832	0.4215	1.20	8.94	21.86	19.54	8.33	0.50	142.42	0.52
13	CPALL	2563	-0.4924	13.1678	0.5001	-4.10	6.18	21.05	19.74	-4.54	39.33	258.41	0.29
14	CPALL	2564	-0.5679	13.1806	0.5773	1.90	3.47	20.50	19.90	748.00	78.06	144.87	0.23
15	CPALL	2565	-0.6791	13.3263	0.4818	1.40	3.98	20.88	19.40	46.69	-0.84	146.85	2.51
16	CSS	2561	0.2285	7.7009	0.0856	3.90	6.28	14.06	9.86	2.05	-4.56	4.35	0.71
17	CSS	2562	0.1891	7.4273	0.1673	1.20	3.58	-4.99	11.50	-31.87	5.48	4.92	0.52
18	CSS	2563	0.2949	7.4549	0.2108	-4.10	3.65	13.66	10.72	12.82	-15.50	5.27	0.29
19	CSS	2564	0.3843	7.7628	0.1338	1.90	9.37	13.53	9.73	10.69	19.32	4.46	0.23
20	CSS	2565	0.4390	7.4684	0.2095	1.40	4.47	11.37	7.99	20.47	-3.52	4.61	2.51
21	FTE	2561	1.7595	7.0544	0.3438	3.90	18.16	27.57	12.76	4.41	3.84	1.81	0.71
22	FTE	2562	1.4378	7.1000	0.1846	1.20	15.39	26.26	13.76	0.74	2.13	2.74	0.52
23	FTE	2563	1.0560	6.8794	0.0592	-4.10	7.79	24.58	15.93	-11.57	11.90	11.13	0.29

No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
24	FTE	2564	1.0324	6.9903	0.0271	1.90	5.63	22.67	15.93	10.83	3.93	11.18	0.23
25	FTE	2565	1.0485	6.8499	0.0447	1.40	9.48	26.36	15.65	8.32	8.95	10.70	2.51
26	GLOBAL	2561	0.0529	11.2648	0.0467	3.90	9.16	20.77	9.91	22.02	9.87	11.39	0.71
27	GLOBAL	2562	-0.0487	11.1282	0.0757	1.20	8.58	20.42	10.37	10.60	16.02	6.40	0.52
28	GLOBAL	2563	0.0400	11.2229	0.0757	-4.10	7.43	23.78	15.48	-4.79	0.09	20.59	0.29
29	GLOBAL	2564	0.1294	11.4299	0.0913	1.90	11.48	25.06	14.09	24.94	9.03	17.28	0.23
30	GLOBAL	2565	0.2290	11.5858	0.0655	1.40	11.54	25.83	15.04	5.49	-0.32	15.52	2.51
31	HMPRO	2561	-0.0950	12.2056	0.3375	3.90	13.85	28.63	21.26	6.12	7.58	56.47	0.71
32	HMPRO	2562	-0.2587	12.2569	0.1882	1.20	14.99	26.63	17.94	2.67	-5.04	40.79	0.52
33	HMPRO	2563	-0.2111	12.1017	0.2132	-4.10	12.30	25.45	17.74	-8.24	7.77	64.53	0.29
34	HMPRO	2564	-0.0500	12.1584	0.2419	1.90	12.28	25.43	17.72	3.20	4.45	66.34	0.23
35	HMPRO	2565	-0.1699	12.2251	0.2567	1.40	13.07	25.98	18.04	8.12	11.26	67.86	2.51
36	KAMART	2561	0.5034	8.0037	0.0112	3.90	29.39	53.47	35.34	-0.94	14.72	11.13	0.71
37	KAMART	2562	0.4323	8.1306	0.0223	1.20	21.50	53.28	32.37	0.50	3.82	9.80	0.52
38	KAMART	2563	0.4317	8.1562	0.0140	-4.10	11.37	51.05	38.38	-12.77	-5.21	7.56	0.29
39	KAMART	2564	0.6103	8.0936	0.1885	1.90	22.98	54.57	30.47	13.55	12.76	4.87	0.23
40	KAMART	2565	0.3714	8.8531	0.0307	1.40	22.10	48.48	28.32	24.80	23.79	5.76	2.51
41	MC	2561	1.2144	9.0734	0.1203	3.90	14.55	56.06	38.82	-53.32	-5.02	1.34	0.71
42	MC	2562	1.1583	8.6793	0.2609	1.20	5.98	58.16	48.16	87.62	-11.12	1.61	0.52
43	MC	2563	1.7556	8.9721	0.2640	-4.10	10.88	57.59	43.25	-14.05	-4.79	2.21	0.29
44	MC	2564	1.2785	8.8874	0.3337	1.90	8.23	59.07	43.13	1.17	27.68	24.73	0.23
45	MC	2565	1.2410	9.0259	0.4051	1.40	13.93	64.16	44.29	-9.22	-2.92	17.77	2.51
46	MEGA	2561	0.8876	10.1217	0.0956	3.90	15.72	43.96	31.05	0.00	10.47	2.33	0.71
47	MEGA	2562	1.3034	10.0287	0.1830	1.20	13.53	41.01	28.45	7.62	9.34	3.23	0.52

No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
48	MEGA	2563	1.3648	10.3472	0.1405	-4.10	15.32	39.53	26.16	13.11	10.04	5.00	0.29
49	MEGA	2564	1.4156	10.6926	0.2489	1.90	18.54	41.75	26.58	12.36	14.51	4.90	0.23
50	MEGA	2565	1.4814	10.6155	0.2467	1.40	18.79	44.90	27.64	11.17	10.36	3.78	2.51
51	MIDA	2561	0.6490	7.2810	0.0687	3.90	4.24	30.10	46.09	4.69	4.77	47.09	0.71
52	MIDA	2562	0.6076	7.1908	0.0655	1.20	3.78	30.27	47.07	-3.57	-1.83	54.25	0.52
53	MIDA	2563	0.3382	7.1123	0.1595	-4.10	2.13	67.87	49.54	47.21	4.95	57.35	0.29
54	MIDA	2564	-0.1601	7.2095	0.0824	1.90	0.68	67.32	56.34	-18.40	-2.56	37.26	0.23
55	MIDA	2565	-0.2365	7.0492	0.0394	1.40	1.39	67.15	53.13	9.20	0.88	21.91	2.51
56	RSP	2561	2.9909	7.9601	0.4676	3.90	10.28	49.80	32.75	-4.74	-2.33	1.62	0.71
57	RSP	2562	3.0662	7.8342	0.5091	1.20	9.55	53.85	42.15	13.35	-3.41	2.03	0.52
58	RSP	2563	2.4646	7.1411	0.7171	-4.10	0.14	51.61	53.23	-25.18	7.61	9.08	0.29
59	RSP	2564	2.2882	7.3621	0.6593	1.90	1.82	49.45	47.92	-5.54	5.33	10.67	0.23
60	RSP	2565	2.0219	7.4862	0.4215	1.40	6.88	54.69	44.62	41.48	2.73	11.48	2.51
61	SINGER	2561	0.6679	7.4547	0.2419	3.90	1.35	26.17	40.32	24.87	45.48	101.55	0.71
62	SINGER	2562	1.5544	7.6908	0.3790	1.20	5.79	27.69	38.25	-18.63	15.98	114.31	0.52
63	SINGER	2563	1.3744	9.2804	0.4168	-4.10	8.75	31.23	40.24	-25.18	56.56	162.39	0.29
64	SINGER	2564	1.6947	10.6550	0.5162	1.90	7.93	64.68	32.51	71.71	161.71	45.24	0.23
65	SINGER	2565	1.1507	10.0707	0.6467	1.40	6.60	68.77	32.02	17.89	7.00	27.06	2.51
66	SPC	2561	0.3413	9.7455	0.2451	3.90	8.21	17.36	12.29	4.36	3.74	6.86	0.71
67	SPC	2562	0.3286	9.8244	0.1885	1.20	7.82	15.72	10.58	0.30	1.43	6.43	0.52
68	SPC	2563	0.3554	9.9658	0.2993	-4.10	6.93	15.97	10.56	-25.18	25.75	9.45	0.29
69	SPC	2564	0.2958	9.9541	0.2452	1.90	6.39	15.49	10.15	3.96	2.00	8.72	0.23
70	SPC	2565	0.2903	9.9811	0.2335	1.40	5.71	14.89	10.41	4.44	1.61	8.04	2.51
71	BDMS	2561	-1.4961	12.8703	0.3504	3.90	10.58	33.84	20.15	9.02	8.87	42.98	0.71



No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
72	BDMS	2562	-1.0036	12.9317	0.3052	1.20	15.58	33.91	20.80	5.49	0.12	31.22	0.52
73	BDMS	2563	0.4049	12.7085	0.6849	-4.10	8.36	31.41	20.49	-17.71	1.79	36.48	0.29
74	BDMS	2564	-0.4778	12.8091	0.4954	1.90	8.56	32.97	19.83	9.37	-5.58	28.29	0.23
75	BDMS	2565	-1.0153	13.0409	0.4995	1.40	12.68	36.11	18.97	23.48	10.19	29.04	2.51
76	BH	2561	1.4323	11.8251	0.4613	3.90	21.57	44.32	17.74	-0.08	5.39	16.68	0.71
77	BH	2562	1.4853	11.5819	0.4033	1.20	18.30	43.40	20.04	0.79	5.79	16.17	0.52
78	BH	2563	0.8673	11.4653	0.3284	-4.10	5.95	36.90	27.01	-33.10	-7.48	5.13	0.29
79	BH	2564	1.2419	11.6266	0.5019	1.90	6.99	37.32	26.01	1.18	-13.89	5.42	0.23
80	BH	2565	1.1922	12.0348	0.4120	1.40	26.83	45.92	18.13	66.29	16.31	4.19	2.51
81	CHG	2561	0.4198	9.9580	0.4952	3.90	14.80	30.13	12.87	13.71	15.29	17.88	0.71
82	CHG	2562	-0.2118	10.2534	0.4362	1.20	14.85	29.59	12.95	17.21	9.77	17.66	0.52
83	CHG	2563	0.1122	10.2058	0.3203	-4.10	17.76	31.99	12.32	5.17	-1.04	13.79	0.29
84	CHG	2564	0.7496	10.6031	0.7538	1.90	63.25	48.83	6.84	116.13	70.13	6.38	0.23
85	CHG	2565	0.8625	10.6086	0.6619	1.40	34.28	40.28	8.98	-13.96	-2.56	7.81	2.51
86	CMR	2561	-0.3519	9.1585	0.2702	3.90	7.59	27.64	12.83	5.01	-1.44	25.82	0.71
87	CMR	2562	-0.4669	9.0029	0.4673	1.20	5.53	22.26	13.18	-0.22	17.13	35.48	0.52
88	CMR	2563	-0.8213	8.8651	0.3099	-4.10	3.69	21.32	14.20	-6.59	6.64	50.57	0.29
89	CMR	2564	-1.1077	9.4182	0.5621	1.90	4.57	21.74	12.26	14.30	18.54	50.07	0.23
90	CMR	2565	-1.2345	9.3004	0.4081	1.40	6.82	26.39	12.29	24.14	9.98	37.73	2.51
91	EKH	2561	1.4945	8.0833	0.4709	3.90	15.38	39.12	19.63	0.00	7.55	1.10	0.71
92	EKH	2562	1.1695	8.2990	0.7135	1.20	20.04	41.35	21.41	38.85	12.93	1.21	0.52
93	EKH	2563	1.0057	8.0024	0.6577	-4.10	7.74	30.00	20.12	-27.12	-8.32	5.46	0.29
94	EKH	2564	0.8727	8.3848	0.5380	1.90	36.54	45.21	14.39	77.52	32.89	4.11	0.23
95	EKH	2565	1.6469	8.6546	0.8537	1.40	38.39	29.42	13.21	-8.54	68.78	5.92	2.51

No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
96	LPH	2561	0.3353	8.3517	0.3263	3.90	9.86	24.01	12.27	6.84	-13.06	12.05	0.71
97	LPH	2562	0.2985	8.1928	0.2714	1.20	7.07	22.41	12.15	3.67	5.77	18.18	0.52
98	LPH	2563	0.3262	8.1418	0.4156	-4.10	8.29	24.32	12.98	13.90	15.86	27.75	0.29
99	LPH	2564	0.4746	8.3542	0.2956	1.90	24.27	35.42	11.13	39.04	16.62	20.33	0.23
100	LPH	2565	0.4175	8.3109	0.3665	1.40	13.56	29.27	14.33	-3.36	16.23	17.52	2.51
101	M-CHAI	2561	-2.0181	7.9600	0.6542	3.90	4.90	21.41	14.81	4.52	26.58	49.06	0.71
102	M-CHAI	2562	-1.4529	8.0196	0.3579	1.20	3.15	21.16	17.28	5.90	12.51	59.22	0.52
103	M-CHAI	2563	-1.5102	8.0275	0.1853	-4.10	0.02	19.02	21.37	2.51	77.46	220.01	0.29
104	M-CHAI	2564	-1.0938	8.4764	0.2752	1.90	4.08	22.92	14.57	82.96	8.72	215.17	0.23
105	M-CHAI	2565	-1.2367	8.4929	0.2076	1.40	5.85	22.74	13.23	28.37	-2.06	186.89	2.51
106	RAM	2561	-0.7735	10.3710	0.4922	3.90	16.93	28.47	10.35	0.00	-7.56	2.58	0.71
107	RAM	2562	-1.1593	10.5045	0.4585	1.20	9.31	28.41	10.68	10.98	21.23	3.54	0.52
108	RAM	2563	-1.2427	10.4187	0.2330	-4.10	3.62	19.51	15.37	71.44	47.61	16.01	0.29
109	RAM	2564	-1.1991	10.7727	0.2556	1.90	19.41	35.10	10.39	64.12	29.97	13.62	0.23
110	RAM	2565	-1.2037	11.0744	0.4223	1.40	7.33	25.77	13.58	-16.75	17.18	13.18	2.51
111	RJH	2561	1.3213	8.6269	0.4883	3.90	17.28	30.13	11.32	13.14	-1.15	22.33	0.71
112	RJH	2562	0.9689	8.9326	0.2637	1.20	28.06	30.91	10.44	11.55	-10.33	4.30	0.52
113	RJH	2563	0.3753	8.8693	0.1335	-4.10	25.30	31.62	8.69	4.78	12.69	3.85	0.29
114	RJH	2564	-0.2694	9.1927	0.1457	1.90	48.64	45.58	5.83	68.03	76.50	4.57	0.23
115	RJH	2565	-0.4319	9.1133	0.2439	1.40	36.80	44.55	7.19	7.94	12.99	20.82	2.51
116	SKR	2561	-0.1380	8.9768	0.2632	3.90	6.65	27.84	18.39	9.12	3.41	25.69	0.71
117	SKR	2562	-0.2135	9.2200	0.2780	1.20	6.36	27.58	18.97	7.64	5.80	26.16	0.52
118	SKR	2563	-0.0209	9.4724	0.3826	-4.10	7.69	29.05	17.75	4.63	10.53	28.78	0.29
119	SKR	2564	0.3651	10.1975	0.6133	1.90	25.20	44.21	15.86	63.90	25.04	15.62	0.23

No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
120	SKR	2565	0.4791	10.2572	0.5532	1.40	15.71	35.63	13.06	-10.69	9.01	12.21	2.51
121	THG	2561	0.3541	10.2407	0.1832	3.90	3.93	26.16	18.90	7.30	27.96	156.54	0.71
122	THG	2562	0.5921	10.0307	0.1386	1.20	4.22	21.58	16.15	16.04	13.15	173.78	0.52
123	THG	2563	0.4518	9.9926	0.1048	-4.10	1.63	21.04	18.86	-11.14	-0.02	184.70	0.29
124	THG	2564	0.1940	10.3618	0.2141	1.90	9.22	31.36	14.27	48.30	17.35	174.47	0.23
125	THG	2565	0.0376	10.9691	0.3828	1.40	9.56	29.09	14.35	6.38	5.39	161.71	2.51
126	VIBHA	2561	-1.7025	10.1811	0.2670	3.90	12.48	29.24	13.77	6.10	0.65	23.13	0.71
127	VIBHA	2562	-2.0499	10.0751	0.4400	1.20	12.69	25.72	13.87	1.11	26.26	37.59	0.52
128	VIBHA	2563	-1.6295	9.9013	0.2960	-4.10	11.01	24.27	14.59	-7.97	7.87	47.85	0.29
129	VIBHA	2564	-0.9720	10.4868	0.3052	1.90	53.93	27.95	12.02	23.16	34.25	37.99	0.23
130	VIBHA	2565	-0.7339	10.5167	0.4272	1.40	24.04	30.04	11.96	16.08	8.78	31.31	2.51
131	VIH	2561	-0.4289	8.1794	0.2330	3.90	12.48	23.75	13.80	14.51	9.57	22.70	0.71
132	VIH	2562	-0.3598	8.1714	0.3167	1.20	12.69	23.98	14.23	10.42	11.09	21.72	0.52
133	VIH	2563	-0.6491	8.3347	0.3301	-4.10	11.01	23.92	13.68	-8.27	4.62	19.71	0.29
134	VIH	2564	0.7001	8.7627	0.6168	1.90	53.93	42.81	9.13	107.32	57.45	9.98	0.23
135	VIH	2565	0.6230	8.5385	0.6843	1.40	24.04	35.07	11.39	-22.72	1.88	5.99	2.51
136	AMARIN	2561	1.6033	8.4663	0.4952	3.90	4.19	23.06	21.72	51.48	10.54	28.18	0.71
137	AMARIN	2562	1.2963	8.3316	0.1860	1.20	3.60	34.52	33.27	-6.71	-14.32	5.36	0.52
138	AMARIN	2563	1.6536	8.3459	0.1701	-4.10	3.36	31.38	30.66	-10.58	2.50	7.16	0.29
139	AMARIN	2564	0.9419	8.6978	0.2285	1.90	5.71	35.61	31.13	0.33	5.51	6.54	0.23
140	AMARIN	2565	1.2254	8.7386	0.1922	1.40	8.28	29.01	22.41	46.78	6.33	6.80	2.51
141	GPI	2561	1.3369	7.1670	0.7439	3.90	16.13	45.18	24.28			3.20	0.71
No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
142	GPI	2562	1.1837	7.0067	0.7433	1.20	13.24	39.33	23.48	-1.68	-2.43	3.21	0.52

No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
143	GPI	2563	2.2801	6.6593	0.4917	-4.10	5.09	40.42	32.54	-29.18	-16.66	3.56	0.29
144	GPI	2564	2.1834	7.0750	0.2045	1.90	4.99	40.97	33.26	-2.33	-3.09	3.58	0.23
145	GPI	2565	1.5324	6.9393	0.3034	1.40	6.73	40.15	29.20	15.86	1.04	3.55	2.51
146	PLANB	2561	0.4433	9.9772	0.1000	3.90	18.12	34.44	12.94	34.62	36.51	0.47	0.71
147	PLANB	2562	1.1789	10.2924	0.6000	1.20	15.40	34.31	13.99	21.17	39.16	1.05	0.52
148	PLANB	2563	-0.3947	10.0968	0.3071	-4.10	2.40	20.78	15.21	-23.38	53.52	63.22	0.29
149	PLANB	2564	-0.0373	10.2990	0.5911	1.90	1.51	16.31	12.23	22.21	12.36	36.17	0.23
150	PLANB	2565	-0.4411	10.3897	0.1960	1.40	7.60	27.28	12.25	44.85	11.86	33.26	2.51
151	PTECH	2561	0.1503	7.4413	0.0441	3.90	1.36	16.88	15.37	-21.09	17.16	50.45	0.71
152	PTECH	2562	0.2326	7.3324	0.0719	1.20	13.63	15.77	14.28	5.31	4.94	34.61	0.52
153	PTECH	2563	-0.0482	7.8449	0.2066	-4.10	0.45	23.20	23.93	45.74	53.76	32.01	0.29
154	PTECH	2564	1.6001	8.5676	0.0120	1.90	15.83	24.08	20.10	-25.30	-24.18	1.42	0.23
155	PTECH	2565	0.7337	8.5780	0.0856	1.40	10.50	28.87	31.75	-4.12	33.41	14.33	2.51
156	TKS	2561	-1.9526	8.1202	0.0678	3.90	10.71	19.17	15.63	50.75	77.11	21.87	0.71
157	TKS	2562	-0.7806	8.0001	0.1215	1.20	11.73	21.20	15.99	21.21	3.55	30.33	0.52
158	TKS	2563	-1.2119	7.9443	0.2384	-4.10	6.48	22.23	21.46	-24.24	-1.94	26.93	0.29
159	TKS	2564	-0.0910	8.8833	0.0697	1.90	20.85	28.23	21.33	-9.21	87.79	17.43	0.23
160	TKS	2565	0.3261	8.7491	0.3595	1.40	11.48	28.62	17.65	-7.90	-25.79	10.58	2.51
161	WORK	2561	1.4872	9.2388	0.7216	3.90	8.04	37.44	23.59	-6.70	-3.59	11.26	0.71
162	WORK	2562	3.8492	8.7294	0.7046	1.20	3.83	35.87	29.51	-22.89	-19.26	3.85	0.52
163	WORK	2563	3.9915	8.8440	0.7830	-4.10	3.97	40.10	33.74	-17.84	2.69	6.98	0.29
164	WORK	2564	3.9267	9.2038	0.8321	1.90	8.14	41.41	26.04	-2.18	1.87	6.99	0.23
165	WORK	2565	3.8334	8.9917	0.7642	1.40	4.57	32.66	24.53	9.47	-0.95	6.78	2.51
166	ASIMAR	2561	0.2156	8.2807	0.2929	3.90	6.42	31.59	21.04	-25.36	3.44	25.69	0.71

No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
167	ASIMAR	2562	0.0421	7.7569	0.3749	1.20	1.39	28.98	25.45	-16.57	-0.52	24.73	0.52
168	ASIMAR	2563	0.0020	7.6178	0.2237	-4.10	6.37	29.48	19.76	11.48	-4.88	25.22	0.29
169	ASIMAR	2564	0.1053	8.3506	0.1744	1.90	4.62	26.61	19.45	6.69	-0.88	20.96	0.23
170	ASIMAR	2565	-0.1020	8.1084	0.3219	1.40	2.46	15.62	12.92	45.25	15.58	19.06	2.51
171	BTS	2561	-2.1695	11.6362	0.7863	3.90	6.12	25.43	14.20	60.45	13.25	79.34	0.71
172	BTS	2562	-2.6724	12.0647	0.4647	1.20	5.99	11.76	6.54	277.09	36.07	96.59	0.52
173	BTS	2563	-0.7137	11.7150	0.2450	-4.10	5.56	15.10	8.17	-22.86	19.95	108.47	0.29
174	BTS	2564	-0.9139	11.7206	0.6892	1.90	4.26	18.83	6.13	3.53	22.51	136.47	0.23
175	BTS	2565	-1.4795	11.6137	0.2002	1.40	3.06	20.01	8.41	-27.68	20.66	141.90	2.51
176	III	2561	2.0998	8.0098	0.6346	3.90	9.90	17.38	13.34	20.74	22.11	11.01	0.71
177	III	2562	0.7827	8.0610	0.3458	1.20	9.36	16.08	13.25	-2.09	17.17	22.89	0.52
178	III	2563	0.4292	8.2764	0.2027	-4.10	8.32	20.07	19.31	-40.74	8.10	38.32	0.29
179	III	2564	0.6238	9.1322	0.1732	1.90	17.45	17.50	11.99	82.86	22.60	21.50	0.23
180	III	2565	1.1151	9.1206	0.5096	1.40	26.91	21.25	14.18	-5.12	24.75	17.86	2.51
181	PRM	2561	0.8075	9.4630	0.7016	3.90	9.05	24.30	8.52	-0.47	1.28	32.96	0.71
182	PRM	2562	-0.2367	9.7841	0.5894	1.20	12.21	31.37	8.06	19.35	20.79	54.26	0.52
183	PRM	2563	0.5437	9.9035	0.8079	-4.10	15.78	41.10	8.12	10.83	4.44	38.76	0.29
184	PRM	2564	-0.1725	9.6241	0.7422	1.90	12.32	28.02	7.70	-0.77	27.16	61.96	0.23
185	PRM	2565	-0.8232	9.7912	0.7892	1.40	14.64	32.90	7.24	31.21	18.60	65.83	2.51
186	SJWD	2561	0.0009	8.8735	0.3349	3.90	6.51	25.83	17.30	32.38	14.91	50.08	0.71
187	SJWD	2562	-0.3511	9.0007	0.4666	1.20	7.14	27.21	19.06	11.05	22.99	63.79	0.52
188	SJWD	2563	-0.4498	9.0498	0.4912	-4.10	5.76	24.47	16.42	8.29	21.16	117.20	0.29
189	SJWD	2564	0.1354	10.0186	0.5469	1.90	7.42	23.05	15.38	32.23	33.05	139.94	0.23
190	SJWD	2565	-0.7957	9.9625	0.4151	1.40	6.69	22.78	15.44	15.71	3.46	151.78	2.51

No.	Company	year	NWC	MCAP	WCM	GDP	ROA	CSR	SAE	Growth	CA	LDE	Inf
191	TSTE	2561	-0.8910	7.8948	0.0862	3.90	5.53	2.00	11.72	-11.43	8.90	18.74	0.71
192	TSTE	2562	-1.0852	7.8876	0.1144	1.20	5.29	19.31	9.58	65.91	-6.44	15.70	0.52
193	TSTE	2563	-1.8005	7.8584	0.1634	-4.10	4.38	18.70	10.07	-12.70	-8.08	13.16	0.29
194	TSTE	2564	-1.7463	7.9090	0.1109	1.90	4.77	22.88	12.38	-10.31	11.08	12.67	0.23
195	TSTE	2565	-2.0693	7.9230	0.1037	1.40	4.52	19.93	10.91	27.42	14.92	12.29	2.51
196	WICE	2561	1.3181	7.7719	0.3038	3.90	11.48	20.40	13.54	31.21	28.63	11.16	0.71
197	WICE	2562	1.7851	7.2864	0.1919	1.20	4.77	15.79	13.02	21.22	10.83	17.92	0.52
198	WICE	2563	1.1240	8.0691	0.2095	-4.10	18.43	15.41	7.31	79.91	30.00	23.04	0.29
199	WICE	2564	0.6120	9.4348	0.1984	1.90	28.28	16.21	6.45	91.13	70.88	24.55	0.23
200	WICE	2565	1.0779	8.8120	0.4292	1.40	22.76	17.74	7.38	-6.99	-4.67	15.38	2.51

## การใช้สมการถดถอยในการวิเคราะห์ข้อมูล

วัตถุประสงค์ของการศึกษา ข้อ 2 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.สมการถดถอย Ordinary Least Square (OLS)

Dependent Variable: NWC  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 05/02/24 Time: 20:13  
 Sample: 1 200  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 40  
 Total panel (balanced) observations: 200

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.029513	0.438435	4.628992	0.0000
MCAP	-0.235472	0.045727	-5.149481	0.0000
WCM	1.497370	0.360994	4.147905	0.0000
GDP	0.003525	0.028253	0.124780	0.9008
R-squared	0.165896	Mean dependent var		0.308834
Adjusted R-squared	0.153129	S.D. dependent var		1.152620
S.E. of regression	1.060705	Akaike info criterion		2.975542
Sum squared resid	220.5188	Schwarz criterion		3.041509
Log likelihood	-293.5542	Hannan-Quinn criter.		3.002238
F-statistic	12.99422	Durbin-Watson stat		0.303653
Prob(F-statistic)	0.000000			

## 2.สมการถดถอย Fixed Effects

Dependent Variable: NWC  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 05/02/24 Time: 20:07  
 Sample: 1 200  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 40  
 Total panel (balanced) observations: 200

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.266891	0.919104	-0.290381	0.7719
MCAP	0.031876	0.099045	0.321837	0.7480
WCM	0.830019	0.310003	2.677460	0.0082
GDP	0.002044	0.013022	0.156985	0.8755

## Effects Specification

## Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.860205	Mean dependent var	0.308834
Adjusted R-squared	0.822807	S.D. dependent var	1.152620
S.E. of regression	0.485187	Akaike info criterion	1.579363
Sum squared resid	36.95879	Schwarz criterion	2.288502
Log likelihood	-114.9363	Hannan-Quinn criter.	1.866341
F-statistic	23.00169	Durbin-Watson stat	1.715659
Prob(F-statistic)	0.000000		



## 3.สมการถดถอยแบบ Random Effects

Dependent Variable: NWC  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 05/02/24 Time: 20:09  
 Sample: 1 200  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 40  
 Total panel (balanced) observations: 200  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.007376	0.664243	1.516577	0.1310
MCAP	-0.108794	0.069435	-1.566848	0.1188
WCM	0.979109	0.291531	3.358509	0.0009
GDP	0.003601	0.012984	0.277318	0.7818

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.964479	0.7980
Idiosyncratic random		0.485187	0.2020

Weighted Statistics			
R-squared	0.059767	Mean dependent var	0.067785
Adjusted R-squared	0.045376	S.D. dependent var	0.499836
S.E. of regression	0.488364	Sum squared resid	46.74593
F-statistic	4.152987	Durbin-Watson stat	1.363651
Prob(F-statistic)	0.007017		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.128142	Mean dependent var	0.308834
Sum squared resid	230.4999	Durbin-Watson stat	0.276552

## 4.การใช้ Hausman Test

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	4.575522	3	0.2057

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
MCAP	0.031876	-0.108794	0.004989	0.0464
WCM	0.830019	0.979109	0.011111	0.1573
GDP	0.002044	0.003601	0.000001	0.1217

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: NWC

Method: Panel Least Squares

Date: 05/02/24 Time: 20:11

Sample: 1 200

Periods included: 5

Cross-sections included: 40

Total panel (balanced) observations: 200

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.266891	0.919104	-0.290381	0.7719
MCAP	0.031876	0.099045	0.321837	0.7480
WCM	0.830019	0.310003	2.677460	0.0082
GDP	0.002044	0.013022	0.156985	0.8755

## Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.860205	Mean dependent var	0.308834
Adjusted R-squared	0.822807	S.D. dependent var	1.152620
S.E. of regression	0.485187	Akaike info criterion	1.579363
Sum squared resid	36.95879	Schwarz criterion	2.288502
Log likelihood	-114.9363	Hannan-Quinn criter.	1.866341
F-statistic	23.00169	Durbin-Watson stat	1.715659
Prob(F-statistic)	0.000000		

## การใช้สมการถดถอยในการวิเคราะห์ข้อมูล

วัตถุประสงค์ของการศึกษา ข้อ 3 เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.สมการถดถอย Ordinary Least Square (OLS)

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 02/18/24 Time: 16:20

Sample: 1 200

Periods included: 5

Cross-sections included: 40

Total panel (unbalanced) observations: 199

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.162471	1.508420	6.074216	0.0000
NWC	1.031101	0.512135	2.013339	0.0455
CSR	0.523424	0.056854	9.206510	0.0000
SAE	-0.720697	0.069704	-10.33935	0.0000
GROWTH	-0.001444	0.008669	-0.166630	0.8678
CA	0.105996	0.024667	4.297158	0.0000
LDE	-0.031478	0.011287	-2.788930	0.0058
INF	0.185413	0.590882	0.313790	0.7540
R-squared	0.517500	Mean dependent var	11.53879	
Adjusted R-squared	0.499816	S.D. dependent var	9.776959	
S.E. of regression	6.914624	Akaike info criterion	6.744525	
Sum squared resid	9132.098	Schwarz criterion	6.876919	
Log likelihood	-663.0802	Hannan-Quinn criter.	6.798108	
F-statistic	29.26494	Durbin-Watson stat	1.178613	
Prob(F-statistic)	0.000000			

## 2.สมการถดถอย Fixed Effects

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 02/18/24 Time: 16:24

Sample: 1 200

Periods included: 5

Cross-sections included: 40

Total panel (unbalanced) observations: 199

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.85758	3.814023	3.895513	0.0001
NWC	2.612004	0.928611	2.812809	0.0056
CSR	0.384918	0.074127	5.192655	0.0000
SAE	-0.897455	0.148743	-6.033604	0.0000
GROWTH	-0.002751	0.007980	-0.344701	0.7308
CA	0.100745	0.024098	4.180674	0.0000
LDE	0.002780	0.022414	0.124022	0.9015
INF	0.291365	0.500075	0.582642	0.5610

## Effects Specification

## Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.742143	Mean dependent var	11.53879
Adjusted R-squared	0.664108	S.D. dependent var	9.776959
S.E. of regression	5.666354	Akaike info criterion	6.509906
Sum squared resid	4880.350	Schwarz criterion	7.287722
Log likelihood	-600.7357	Hannan-Quinn criter.	6.824708
F-statistic	9.510326	Durbin-Watson stat	2.133857
Prob(F-statistic)	0.000000		

## 3.สมการถดถอยแบบ Random Effects

Dependent Variable: ROA

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 02/18/24 Time: 16:24

Sample: 1 200

Periods included: 5

Cross-sections included: 40

Total panel (unbalanced) observations: 199

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.44394	1.925981	5.422659	0.0000
NWC	1.771088	0.618146	2.865163	0.0046
CSR	0.465847	0.059958	7.769550	0.0000
SAE	-0.734951	0.081031	-9.070014	0.0000
GROWTH	-0.003256	0.007585	-0.429257	0.6682
CA	0.102569	0.022635	4.531411	0.0000
LDE	-0.019054	0.013964	-1.364539	0.1740
INF	0.259992	0.489881	0.530725	0.5962

## Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	3.903670	0.3219
Idiosyncratic random	5.666354	0.6781

## Weighted Statistics

R-squared	0.458618	Mean dependent var	6.289206
Adjusted R-squared	0.438776	S.D. dependent var	7.678080
S.E. of regression	5.754087	Sum squared resid	6323.919
F-statistic	23.11437	Durbin-Watson stat	1.667659
Prob(F-statistic)	0.000000		

## Unweighted Statistics

R-squared	0.505970	Mean dependent var	11.53879
Sum squared resid	9350.319	Durbin-Watson stat	1.127891

## 4.การใช้ Hausman Test

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	12.960369	7	0.0731

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
NWC	2.612004	1.771088	0.480214	0.2249
CSR	0.384918	0.465847	0.001900	0.0634
SAE	-0.897455	-0.734951	0.015558	0.1926
GROWTH	-0.002751	-0.003256	0.000006	0.8385
CA	0.100745	0.102569	0.000068	0.8254
LDE	0.002780	-0.019054	0.000307	0.2130
INF	0.291365	0.259992	0.010092	0.7548

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 02/18/24 Time: 16:34

Sample: 1 200

Periods included: 5

Cross-sections included: 40

Total panel (unbalanced) observations: 199

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.85758	3.814023	3.895513	0.0001
NWC	2.612004	0.928611	2.812809	0.0056
CSR	0.384918	0.074127	5.192655	0.0000
SAE	-0.897455	0.148743	-6.033604	0.0000
GROWTH	-0.002751	0.007980	-0.344701	0.7308
CA	0.100745	0.024098	4.180674	0.0000
LDE	0.002780	0.022414	0.124022	0.9015
INF	0.291365	0.500075	0.582642	0.5610

## Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.742143	Mean dependent var	11.53879
Adjusted R-squared	0.664108	S.D. dependent var	9.776959
S.E. of regression	5.666354	Akaike info criterion	6.509906
Sum squared resid	4880.350	Schwarz criterion	7.287722
Log likelihood	-600.7357	Hannan-Quinn criter.	6.824708
F-statistic	9.510326	Durbin-Watson stat	2.133857
Prob(F-statistic)	0.000000		

## ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อสกุล	นางสาวศิริวรรณ สกุลหรั่ง
วัน เดือน ปี เกิด	7 ตุลาคม 2540
สถานที่เกิด	จังหวัดสงขลา
ที่อยู่ปัจจุบัน	สำนักตรวจเงินแผ่นดินจังหวัดนครนายก ต.ท่าช้าง อ.เมือง จ.นครนายก
ประวัติการศึกษา	บัญชีบัณฑิต (เกียรตินิยมอันดับหนึ่ง) มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ ปีที่สำเร็จการศึกษา พ.ศ. 2563
ประวัติการทำงาน	นักวิชาการตรวจเงินแผ่นดินปฏิบัติการ ที่ สำนักตรวจเงินแผ่นดินจังหวัด นครนายก