

การวิเคราะห์สภาพคล่องและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียน
ในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*

AN ANALYSIS OF LIQUIDITY AND EARNINGS QUALITY OF LISTED
COMPANIES IN THE SERVICE GROUPS AND INDUSTRY GROUPS
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นัทธพงศ์ สุขสว่าง

Natthaphong Suksawang

กัลยาณี ภาควัต

Gallayanee Perkatt

พิเชษฐ์ ลิทธิโชคสกุลชัย

Pichet Sittichoksakunchai

สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, ประเทศไทย

School of Management Science Sukhothai Thammathirat Open University, Thailand

E-mail: Natthaphong_p@hotmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาสภาพคล่องและคุณภาพกำไร 2. เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการ 3. เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 4. เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะกลุ่มบริการ จำนวน 27 บริษัท 135 ข้อมูล และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 34 บริษัท 170 ข้อมูล เก็บข้อมูลเป็นจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565 สถิติที่ใช้ในการศึกษา ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และ

* Received 14 October 2024; Revised 11 December 2024; Accepted 15 December 2024



คำมัยฐาน และวิเคราะห์สมการถดถอย Pane Data Analysis ผลการวิจัยพบว่า 1) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดี โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนซึ่งใช้วัดสภาพคล่อง มีค่าเฉลี่ย 3.58 เท่า ส่วนดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานซึ่งวัดคุณภาพกำไรมีค่าเฉลี่ย 1.84 เท่า 2) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการสภาพคล่องไม่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร 3) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ขนาดธุรกิจ ซึ่งใช้วัดสภาพคล่องส่งผลกระทบในทางลบต่อคุณภาพกำไรของอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 4) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ซึ่งใช้วัดสภาพคล่องส่งผลกระทบในทางบวกต่อคุณภาพกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: สภาพคล่อง, คุณภาพกำไร, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

This research aims to 1. Study liquidity and earnings quality. 2. Analyze the impact of liquidity on earnings quality of listed companies in the service groups. 3. Analyze the impact of liquidity on earnings quality of listed companies in the Industry groups. 4. Analyze the impact of liquidity on earnings quality of listed companies in both the service groups and Industry groups in the Stock Exchange of Thailand. This research is a quantitative study. The population consists of listed companies in the service groups and Industry groups on the Stock Exchange of Thailand. Specifically, it includes 27 companies with 135 data points from the service groups and 34 companies with 170 data points from the Industry groups. Data was collected over a 5-year period from January 1, 2018, to December 31, 2022. The statistical methods used in this study include mean, standard deviation, maximum, minimum, and median values, as well as panel data regression analysis. The research findings indicate that 1) Listed companies in the service groups and Industry groups have good liquidity levels. The current ratio, which measures liquidity, has an average of 3.58 times. The operating cash flow index, which measures earnings quality, has an average of 1.84 times. 2) For listed companies in the service groups, liquidity does not affect earnings quality. 3) For listed companies in the Industry groups, the current ratio and business size, which are used to measure liquidity, negatively impact earnings quality with statistical significance at the 0.05 level. 4) For listed companies in both the service groups



and Industry groups, the current ratio, total asset turnover ratio, accounts payable turnover ratio, and interest coverage ratio, which are used to measure liquidity, positively impact earnings quality with statistical significance at the 0.05 level.

Keywords: Liquidity, earnings quality, the Stock Exchange of Thailand

บทนำ

จุดประสงค์หลักในการทำธุรกิจคือการทำกำไร ซึ่งเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนและการดำเนินงาน สุดใจ วันอุดมเดชาชัย (2556) ธุรกิจกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่หลากหลายมีเป้าหมายสำคัญ เพื่อความอยู่รอด ดำเนินกิจการอย่างต่อเนื่อง โดยไม่ล้มละลาย การเติบโต ขยายธุรกิจ เพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เพิ่มสาขา และลงทุนในธุรกิจใหม่ ความรับผิดชอบต่อสังคม ทั้งภายในและภายนอกองค์กร จินตนา ไกรทอง (2561) ธุรกิจต้องตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคด้วยสินค้าและบริการที่หลากหลาย การเติบโตของธุรกิจนำไปสู่การพัฒนาสถานะและทรัพย์สินขององค์กรอย่างต่อเนื่อง

สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลกระทบรุนแรงต่อเศรษฐกิจ ทั้งภาคธุรกิจและประชาชนทั่วไป ศรุตานนท์ ขอบประดิษฐ์ (2563) ผลกระทบหลัก ๆ ได้แก่ การระงับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงาน รายได้ของผู้ประกอบการและพนักงานลดลง ส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ เกิดความผันผวนในตลาดการเงินโลกและไทย กรมควบคุมโรค (2563) สภาพคล่องในตลาดการเงินไทยได้รับผลกระทบ สถานการณ์มีความไม่แน่นอนสูง ไม่สามารถคาดการณ์ล่วงหน้าได้ การจัดการสภาพคล่องกลายเป็นประเด็นสำคัญอันดับต้น ๆ สำหรับภาคธุรกิจ รวมถึงบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย สุพิชฌาย์ ณะสาร (2564)

การวิเคราะห์สภาพคล่องและคุณภาพกำไร ได้แก่ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ศรีสุตานามรักษา (2561) เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินระยะยาว อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น การวิเคราะห์รายการการเงิน เช่น ทรัพย์สินและหนี้สินที่ไม่ใช่เงินสด (Non-Cash Item) รายได้และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่ผิดปกติ (รายการที่ไม่เกิดซ้ำ) การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เช่น การวิเคราะห์กลยุทธ์ทางธุรกิจ การวิเคราะห์คุณภาพบอร์ด อัมพรพรรณ อักษรนา (2562) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับคุณภาพกำไร พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไรอย่างมีนัยสำคัญ และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับคุณภาพกำไร พิมพ์ภา ใจมุข (2564) ได้ศึกษาคุณภาพกำไร พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ความสัมพันธ์ตรงกันข้ามกับคุณภาพกำไรส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับคุณภาพกำไร วัดโดยวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญเชิงบวก



บริษัทที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีทั้งหมด 8 กลุ่มหลัก ๆ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) ซึ่งการวิจัยครั้งนี้วิจัยได้เลือกบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความแตกต่างและน่าสนใจเนื่องจากได้รับผลกระทบในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19 และนำมาวิเคราะห์สภาพคล่องและคุณภาพกำไร ได้นำปัจจัยดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index: OCI) มาวิเคราะห์คุณภาพกำไร วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2543)

จากเหตุผลและความเป็นมาที่กล่าวมานั้น ผู้วิจัยมีความเห็นว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ส่งผลทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งมีความแตกต่างจากงานวิจัยอื่นทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ไม่ได้อยู่ในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ผู้วิจัยจึงเห็นประเด็นความสำคัญของการศึกษาสภาพคล่องและคุณภาพกำไร จึงได้นำข้อมูลที่ใช้ศึกษานั้น มาวิเคราะห์ผลกระทบสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากบริษัทจดทะเบียน 2 กลุ่มนี้ มีความแตกต่างกันในด้านลักษณะของธุรกิจ จึงทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง และนำปัจจัยดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index: OCI) มาวิเคราะห์คุณภาพกำไร วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2543) สถิติที่ใช้ในการศึกษา ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่ามัธยฐาน และวิเคราะห์สมการถดถอย Pane Data Analysis เพื่อให้นักวิเคราะห์ บุคคลทั่วไป หรือผู้สนใจ สามารถนำข้อมูลไปใช้ประโยชน์ สำหรับการวางแผนเชิงกลยุทธ์และการลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจและสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุนในอนาคต

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาสภาพคล่องและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้



ประชากรและกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย

ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยกลุ่มบริการ (SERVICE) จำนวน 120 บริษัท และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Stock Exchange) จำนวน 92 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีข้อมูลครบถ้วน และเป็นไปตามเงื่อนไขของการวิจัย และดำเนินการอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ทำการวิจัย กลุ่มบริการ (service groups) จำนวน 27 บริษัท และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industry groups) จำนวน 34 บริษัท จำนวน 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเป็นช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัว กลุ่มบริการ (service groups) 135 ข้อมูล กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industry groups) 170 ข้อมูล รวมจำนวน 61 บริษัท รวมทั้งสิ้น 305 ข้อมูล ซึ่งประกอบด้วย ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (APT) กระแสเงินสดต่อหุ้น (CFP) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ระยะเวลาถั่วเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) ขนาดธุรกิจ (MCAP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ(P/E) และตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (OCI) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2566)

เครื่องมือในการวิจัย

เครื่องมือในการวิจัย คือ ตรวจสอบเอกสารโดยใช้วิธีคัดเลือกแบบเฉพาะเจาะจง มีข้อมูลครบถ้วน และเป็นไปตามเงื่อนไขของการวิจัย และดำเนินการอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ทำการวิจัย จำนวน 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2565 ได้แก่ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และงบเบ็ดเสร็จรวม ที่มีค่าตามตัวแปรที่กำหนด

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จาก งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และงบเบ็ดเสร็จรวม ที่มีค่าตามตัวแปรที่กำหนด โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฐานข้อมูล SETSMART (SET Market analysis and Reporting Tool) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2566)



การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล คือ การคำนวณหา ค่าเฉลี่ย (Average) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) ค่าสูงสุด (Max) ค่าต่ำสุด (Min) และค่ามัธยฐาน (Median) และใช้สมการถดถอยในลักษณะ Panel Data Analysis

ผลการวิจัย

1. สภาพคล่องและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2561-2565 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ค่าเฉลี่ย 3.58 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.87 เท่า ค่าสูงสุด 76.82 เท่า ค่าต่ำสุด 0.29 เท่า และค่ามัธยฐาน 1.96 เท่า

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าเฉลี่ย 9.72 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.9 เท่า ค่าสูงสุด 92.90 เท่า ค่าต่ำสุด 1.97 เท่า และค่ามัธยฐาน 6.35 เท่า

อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า มีค่าเฉลี่ย 9.52 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 9.44 เท่า ค่าสูงสุด 65.80 เท่า ค่าต่ำสุด 0.37 เท่า และค่ามัธยฐาน 6.61 เท่า

กระแสเงินสดต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ย 2.24 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.84 เท่า ค่าสูงสุด 92.00 เท่า ค่าต่ำสุด -1.42 เท่า และค่ามัธยฐาน 1.05 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีค่าเฉลี่ย 16.13 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 19.94 เท่า ค่าสูงสุด 96.36 เท่า ค่าต่ำสุด -32.88 เท่า และค่ามัธยฐาน 8.38 เท่า

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ย 0.95 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.62 เท่า ค่าสูงสุด 4.07 เท่า ค่าต่ำสุด 0.06 เท่า และค่ามัธยฐาน 0.85 เท่า

ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีค่าเฉลี่ย 49.08 วัน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 26.13 วัน ค่าสูงสุด 99.88 วัน ค่าต่ำสุด 1.53 วัน และค่ามัธยฐาน 52.62 วัน

ขนาดธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย 8.74 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.68 เท่า ค่าสูงสุด 13.45 เท่า ค่าต่ำสุด 5.55 เท่า และค่ามัธยฐาน 8.33 เท่า

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ย 17.97 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 14.15 เท่า ค่าสูงสุด 74.74 เท่า ค่าต่ำสุด -46.12 เท่า และค่ามัธยฐาน 14.03 เท่า

ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ย 1.84 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.38 เท่า ค่าสูงสุด 58.52 เท่า ค่าต่ำสุด -42.79 เท่า และค่ามัธยฐาน 1.42 เท่า



ตารางที่ 1 แสดงข้อมูลสถิติพื้นฐานของอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่าง

ตัวแปร (V)	จำนวน ข้อมูล (N)	ค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$)	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน (S.D.)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่ามัธยฐาน (Me)
CR (เท่า)	305	3.58	5.87	76.82	0.29	1.96
ART (เท่า)	305	9.72	11.9	92.90	1.97	6.35
APT (เท่า)	305	9.52	9.44	65.80	0.37	6.61
CFP (เท่า)	305	2.24	5.84	92.00	-1.42	1.05
ICR (เท่า)	305	16.13	19.94	96.36	-32.88	8.38
TAT (เท่า)	305	0.95	0.62	4.07	0.06	0.85
ACP (วัน)	305	49.08	26.13	99.88	1.53	52.62
MCAP (เท่า)	305	8.74	1.68	13.45	5.55	8.33
PE (เท่า)	305	17.97	14.15	74.74	-46.12	14.03
OCI (เท่า)	305	1.84	5.38	58.52	-42.79	1.42

2. ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2561-2565 จากการใช้ Hausman Test จะได้ค่า P value เท่ากับ 0.1070 จึงสรุปได้ว่า สมการถดถอยแบบ Random Effects เหมาะสมสำหรับวัตถุประสงค์นี้ ผลของสมการถดถอยให้ข้อมูลว่า สภาพคล่อง ซึ่งวัดโดย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ไม่มีความสำคัญทางสถิติ และอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (APT) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ขนาดธุรกิจ (MCAP) กระแสเงินสดต่อหุ้น (CFP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



ตารางที่ 2 แสดงผลของสมการถดถอยแบบ Random Effects ของวัตถุประสงค์ที่ 2

$$OCI_{it} = \alpha_1 CR_{it} + \alpha_2 ART_{it} + \alpha_3 ACP_{it} + \alpha_4 TAT_{it} + \alpha_5 APT_{it} + \alpha_6 ICR_{it} + \alpha_7 MCAP_{it} + \alpha_8 CFP_{it} + \alpha_9 PE_{it} + \alpha_i + \varepsilon_{it}$$

... (1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.341578	3.244472	1.954579	0.0529
CR	0.342964	0.265250	1.292983	0.1984
ART	0.050200	0.044312	1.132891	0.2594
ACP	-0.009357	0.023249	-0.402458	0.6880
TAT	-0.157743	0.747620	-0.210994	0.8332
APT	-0.023505	0.08062	-0.29155	0.7711
ICR	-0.033949	0.026884	-1.262801	0.2090
MCAP	-0.457248	0.297312	-1.537938	0.1266
CFP	0.125483	0.140364	0.893980	0.3731
PE	-0.017849	0.032803	-0.544136	0.5873
*นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 R-squared : 0.058960 Adjusted R-squared : -0.008795				

3. ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2561-2565 จากการใช้ Hausman Test จะได้ค่า P value เท่ากับ 0.0022 จึงสรุปได้ว่า สมการถดถอยแบบ Fixed Effects เหมาะสมสำหรับวัตถุประสงค์นี้ ผลของสมการถดถอยให้ข้อมูลว่า สภาพคล่อง ซึ่งวัดโดย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบเชิงลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขนาดธุรกิจ (MCAP) ส่งผลกระทบเชิงลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (APT) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กระแสเงินสดต่อหุ้น (CFP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



ตารางที่ 3 แสดงผลของสมการถดถอยแบบ Fixed Effects ของวัตถุประสงค์ที่ 3

$$OCI_{it} = \alpha_1 CR_{it} + \alpha_2 ART_{it} + \alpha_3 ACP_{it} + \alpha_4 TAT_{it} + \alpha_5 APT_{it} + \alpha_6 ICR_{it} + \alpha_7 MCAP_{it} + \alpha_8 CFP_{it} + \alpha_9 PE_{it} + \alpha_i + \varepsilon_{it} \dots(2)$$

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	60.25185	13.49447	4.464928	0.0000
CR	-0.642021	0.099868	-6.428717	0.0000*
ART	-0.019397	0.091364	-0.212308	0.8322
ACP	0.008891	0.021337	0.416667	0.6776
TAT	-1.331683	3.069369	-0.433862	0.6651
APT	0.135746	0.118966	1.141047	0.2560
ICR	-0.032602	0.024579	-1.326414	0.1871
MCAP	-6.819398	1.633315	-4.175188	0.0001*
CFP	0.053013	0.056200	0.943299	0.3473
PE	0.005593	0.037893	0.147606	0.8829
*นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 R-squared : 0.495542 Adjusted R-squared : 0.328713				

4. ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2563-2565 จากการใช้ Hausman Test จะได้ค่า P value เท่ากับ 0.0000 จึงสรุปได้ว่า สมการถดถอยแบบ Fixed Effects เหมาะสมสำหรับวัตถุประสงค์นี้ ผลของสมการถดถอยให้ข้อมูลว่า สภาพคล่อง ซึ่งวัดโดย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (APT) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่นเดียวกัน โดยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) ขนาดธุรกิจ (MCAP) กระแสเงินสดต่อหุ้น (CFP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ไม่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



ตารางที่ 4 แสดงผลของสมการถดถอยแบบ Fixed Effects ของวัตถุประสงค์ที่ 4

$$OCI_{it} = \alpha_1 CR_{it} + \alpha_2 ART_{it} + \alpha_3 ACP_{it} + \alpha_4 TAT_{it} + \alpha_5 APT_{it} + \alpha_6 ICR_{it} + \alpha_7 MCAP_{it} + \alpha_8 CFP_{it} + \alpha_9 PE_{it} + \alpha_i + \varepsilon_{it}$$

...(3)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-30.07373	11.05328	-2.720798	0.0075
CR	0.551392	0.247524	2.227625	0.0279*
ART	0.011147	0.138290	0.080609	0.9359
ACP	0.039805	0.027992	1.422005	0.1578
TAT	12.45642	3.309651	3.763665	0.0003*
APT	0.749823	0.176625	4.245293	0.0000*
ICR	0.076749	0.026176	2.932024	0.0041*
MCAP	0.759060	1.147833	0.661298	0.5098
CFP	-0.068218	0.065794	-1.036850	0.3020
PE	0.070990	0.043672	1.625523	0.1068
*นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 R-squared : 0.0562122 Adjusted R-squared : 0.294746				

อภิปรายผลการวิจัย

อภิปรายผลการวิจัย เรื่อง การวิเคราะห์สภาพคล่องและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

1. ผลจากการวิจัยที่ศึกษาสภาพคล่องและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2561-2565 พบว่าสภาพคล่องตามอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย 3.58 เท่า แสดงถึงสภาพคล่องที่ดี โดยรวมของบริษัทจดทะเบียนมีความแตกต่างระหว่างบริษัทสูงมาก (ค่าสูงสุด 76.82 เท่า, ค่าต่ำสุด 0.29 เท่า) สะท้อนถึงความหลากหลายในการบริหารสภาพคล่องของแต่ละบริษัท อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้เฉลี่ย 9.72 เท่า และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ 49.08 วัน แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ที่ดี แต่ยังมีโอกาสในการปรับปรุงสำหรับบางบริษัท อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย 9.52 เท่า สะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้และการบริหารเจ้าหนี้ที่มีประสิทธิภาพ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ย 16.13 เท่า แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ดีมาก แต่มีความแตกต่างระหว่างบริษัทสูง ซึ่งอาจเป็นผลมาจากโครงสร้างเงินทุนและภาระหนี้สินที่แตกต่างกัน ด้านคุณภาพกำไร อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 0.95 เท่า แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ในระดับปานกลาง ซึ่งอาจมีโอกาสนในการปรับปรุงให้ดีขึ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร



สุทธิเฉลี่ย 17.97 เท่า สะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อการเติบโตของบริษัทในระดับปานกลางถึงสูง แต่มีความแตกต่างระหว่างบริษัทมาก ซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยด้านอุตสาหกรรมและผลประกอบการที่แตกต่างกัน ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเฉลี่ย 1.84 เท่า แสดงถึงคุณภาพของกำไรที่มาจากกิจกรรมหลักของบริษัทที่ดี แต่มีความผันผวนสูง ซึ่งอาจเกิดจากความแตกต่างในลักษณะธุรกิจและวงจรเงินสดของแต่ละบริษัท ทั้งนี้อาจเป็นเพราะความหลากหลายในการบริหารสภาพคล่องของแต่ละบริษัท ความแตกต่างของการบริหารหนี้ ความแตกต่างด้านโครงสร้างเงินทุนและภาระหนี้สินของแต่ละบริษัท และช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสุพิชฌาย์ ธนะสาร (2564) ได้ศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องต่อความสามารถของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนของตัวแปรตามอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม โดยตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดต่อหุ้น ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ ยอดขาย สินทรัพย์รวม ผลการวิจัยพบว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งใช้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน วัดสภาพคล่องมีสภาพคล่องอยู่ในระดับปานกลาง

2. ผลจากการวิจัยผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2561-2565 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลกระทบเชิงบวกต่อคุณภาพกำไร แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง กับสภาพคล่องและประสิทธิภาพการดำเนินงานไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อคุณภาพกำไร ทั้งนี้อาจเป็นเพราะช่วงเวลาของการวิจัย ปี 2561-2565 ซึ่งมีความผันผวนทางเศรษฐกิจและสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด-19 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสุพิชฌาย์ ธนะสาร (2564) ได้ศึกษาผลกระทบของสภาพคล่องต่อความสามารถของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนของตัวแปรตามอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม โดยตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดต่อหุ้น ระยะเวลาจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ ยอดขาย สินทรัพย์รวม ผลการวิจัยพบว่า สภาพคล่องของกิจการไม่มีผลกระทบต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน

3. ผลจากการวิจัยผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2561-2565 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลกระทบเชิงลบต่อคุณภาพกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลให้คุณภาพกำไรลดลง บริษัทที่มีสภาพคล่องสูงเกินไปอาจไม่ได้ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งอาจส่งผลเสียต่อคุณภาพกำไรในระยะยาว ขนาดธุรกิจ (MCAP) มีผลกระทบเชิงลบต่อคุณภาพกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มที่จะมีคุณภาพกำไรต่ำกว่าบริษัทขนาดเล็ก ตัวแปรอิสระอื่นๆ ที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART)



ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (APT) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กระแสเงินสดต่อหุ้น (CFP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ควรพิจารณาการบริหารสภาพคล่องอย่างระมัดระวัง โดยรักษาสมดุลระหว่างการมีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอและการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของธีรกานต์ เหมือนใจ (2562) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไร และความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนของตัวแปรตามคุณภาพกำไร โดยตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ประกอบด้วย สภาพคล่อง ขนาดธุรกิจ ผลการวิจัยพบว่า สภาพคล่อง มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพกำไร และสอดคล้องกับงานวิจัยของสมฤทัย กรอบทอง (2562) ได้ศึกษาสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนของตัวแปรตามอัตราส่วนสภาพคล่อง โดยตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ประกอบด้วย ขนาดของธุรกิจ ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่กำหนดสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค คือ ขนาดของธุรกิจ อย่างมีนัยสำคัญ

4. ผลจากการวิจัยผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2563-2565 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (APT) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้นในการบริหารจัดการ และตอบสนองต่อโอกาสทางธุรกิจ มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์และการบริหารเจ้าหนี้การค้าที่มีผลต่อคุณภาพกำไร บริษัทที่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงมีแนวโน้มที่จะมีคุณภาพกำไรที่ดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธีรกานต์ เหมือนใจ (2562) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไร และความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนของตัวแปรตามคุณภาพกำไร โดยตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ประกอบด้วย สภาพคล่อง ขนาดธุรกิจ ผลการวิจัยพบว่า สภาพคล่อง มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับคุณภาพกำไร

องค์ความรู้ใหม่

1. บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการ ปี 2561-2565 อัตราส่วนทางการเงินที่วัดสภาพคล่อง และประสิทธิภาพการดำเนินงานไม่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรขนาดธุรกิจและมูลค่าตลาดไม่มีผลต่อคุณภาพกำไร 2) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ปี 2561-2565 อัตราส่วน



เงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ขนาดธุรกิจ (MCAP) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร 3) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ปี 2561-2565 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (APT) และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ซึ่งในช่วงระยะเวลาในการศึกษาวิจัย ผลการศึกษาอาจได้รับอิทธิพลจากความผันผวนทางเศรษฐกิจในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19 ความแตกต่างระหว่างกลุ่มธุรกิจอาจส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและคุณภาพกำไร

สรุปและข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้ 1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ ประโยชน์ 1.1 ผลจากการวิจัยที่ศึกษาสภาพคล่องและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดี โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนซึ่งใช้วัดสภาพคล่อง มีค่าเฉลี่ย 3.58 เท่า ในขณะที่ค่าสูงสุดและต่ำสุด คือ 76.82 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ ส่วนดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานซึ่งวัดคุณภาพกำไรมีค่าเฉลี่ย 1.84 เท่า ในขณะที่ค่าสูงสุดและต่ำสุด 58.52 เท่า และ -42.79 เท่า ดังนั้นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรดำเนินการ ดังนี้ การกำกับดูแลสภาพคล่องซึ่งหน่วยงานที่เกี่ยวข้องต้องกำกับดูแลตลาดทุนควรสังเกตบริษัทที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจากอาจมีความเสี่ยงในการชำระหนี้ระยะสั้น โดยเฉพาะบริษัทที่มีค่าต่ำสุดเพียง 0.29 เท่า ซึ่งบ่งชี้ถึงปัญหาสภาพคล่องที่ควรได้รับการตรวจสอบและสนับสนุน การประเมินคุณภาพกำไรควรมีการวิเคราะห์เชิงลึกสำหรับบริษัทที่มีดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ (-42.79 เท่า) เพื่อทำความเข้าใจถึงสาเหตุและหาแนวทางปรับปรุงประสิทธิภาพทางการเงิน การให้คำแนะนำและสนับสนุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรจัดทำโครงการให้คำปรึกษาแก่บริษัทที่มีสถานะทางการเงินเปราะบาง เพื่อช่วยเหลือในการบริหารสภาพคล่องและคุณภาพกำไร การเปิดเผยข้อมูลเพื่อส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน โดยเฉพาะข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสภาพคล่องและกระแสเงินสด เพื่อให้นักลงทุนสามารถประเมินความเสี่ยงได้อย่างถูกต้อง การติดตามอย่างต่อเนื่องโดยจัดทำระบบติดตามและเตือนภัยทางการเงินสำหรับบริษัทที่มีสัญญาณความเสี่ยง เพื่อป้องกันปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต 1.2 ผลจากการวิจัยซึ่งวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการ พบว่า สภาพคล่องไม่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรดำเนินการ ดังนี้ การวิจัยเชิงลึกและบริบทเฉพาะ เพื่อศึกษาวิจัยเพิ่มเติมโดยแยกช่วงเวลาที่มีความผันผวนทางเศรษฐกิจ เช่น ช่วงก่อนและหลังการแพร่ระบาดโควิด-19 เพื่อให้เข้าใจผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพ



ถ้าอย่างชัดเจนยิ่งขึ้น การพัฒนากลยุทธ์การบริหารทางการเงิน เพื่อสนับสนุนให้บริษัทในกลุ่มบริการพัฒนากลยุทธ์การบริหารสภาพคล่องที่มีความยืดหยุ่นและสามารถปรับตัวได้ในสถานะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน การส่งเสริมความรู้และทักษะทางการเงิน โดยจัดทำโครงการอบรมและให้คำปรึกษาแก่ผู้บริหารบริษัทเกี่ยวกับการบริหารสภาพคล่องในช่วงวิกฤตและสถานะเศรษฐกิจที่ผันผวน การกำกับดูแลและสนับสนุนเชิงรุก เพื่อพัฒนารอบการกำกับดูแลทางการเงินที่คำนึงถึงความเปราะบางจากปัจจัยภายนอก เช่น สถานการณ์การแพร่ระบาดและความผันผวนทางเศรษฐกิจ การวิเคราะห์และติดตามผลอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างระบบติดตามและประเมินผลทางการเงินที่ครอบคลุมปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ เพื่อช่วยให้บริษัทสามารถปรับตัวได้อย่างทันท่วงที การส่งเสริมความโปร่งใสและการเปิดเผยข้อมูล เพื่อสนับสนุนให้บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินอย่างละเอียดและชัดเจน โดยเฉพาะข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสภาพคล่องและการบริหารความเสี่ยง การศึกษาเปรียบเทียบและแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ เพื่อส่งเสริมการแลกเปลี่ยนประสบการณ์และองค์ความรู้ระหว่างบริษัทในกลุ่มบริการ รวมถึงศึกษาแนวปฏิบัติที่ดีจากต่างประเทศ 1.3 ผลจากการวิจัยซึ่งวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ขนาดธุรกิจ ซึ่งใช้วัดสภาพคล่องส่งผลกระทบในทางลบต่อคุณภาพกำไรของอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรดำเนินการ ดังนี้ การบริหารสภาพคล่องอย่างมีประสิทธิภาพ ต้องพัฒนาแนวทางการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสม โดยเน้นการรักษาสมดุลระหว่างเงินทุนหมุนเวียนและประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ และออกแนวปฏิบัติเพื่อช่วยให้บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมสามารถบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนอย่างคุ้มค่าและเกิดประโยชน์สูงสุด การกำกับดูแลตามขนาดธุรกิจ เพื่อพัฒนารอบการกำกับดูแลที่คำนึงถึงความแตกต่างระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ และสนับสนุนให้บริษัทขนาดใหญ่มีการปรับปรุงคุณภาพกำไรอย่างต่อเนื่อง การพัฒนาศักยภาพทางการเงิน โดยจัดทำโครงการอบรมและให้คำปรึกษาแก่ผู้บริหารเกี่ยวกับการบริหารสภาพคล่องอย่างมีประสิทธิภาพ และเน้นการพัฒนาทักษะการวิเคราะห์และบริหารสินทรัพย์หมุนเวียน การส่งเสริมการวิจัยและพัฒนา เพื่อสนับสนุนการวิจัยต่อเนื่องเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและคุณภาพกำไร และส่งเสริมการแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ระหว่างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม การติดตามและประเมินผล เพื่อสร้างระบบติดตามประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และพัฒนาเครื่องมือวิเคราะห์เพื่อช่วยบริษัทประเมินและปรับปรุงคุณภาพกำไร การส่งเสริมความโปร่งใสทางการเงิน เพื่อสนับสนุนให้บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินอย่างชัดเจนและครอบคลุม และพัฒนามาตรฐานการรายงานทางการเงินที่สะท้อนถึงประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ และ 1.4 ผลจากการวิจัยซึ่งวิเคราะห์ผลกระทบของสภาพคล่องต่อคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรา



หมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ซึ่งใช้วัดสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อ
ในทางบวกต่อคุณภาพกำไร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้นหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
ควรดำเนินการ ดังนี้ การส่งเสริมความยืดหยุ่นทางการเงิน เพื่อพัฒนาแนวทางและเครื่องมือ
สนับสนุนให้บริษัทในกลุ่มบริการและสินค้าอุตสาหกรรมสามารถเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน
และจัดทำคู่มือและแนวปฏิบัติเพื่อช่วยบริษัทปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์และ
เงินทุน การพัฒนาศักยภาพการบริหารการเงิน โดยจัดโครงการอบรมเชิงปฏิบัติการเกี่ยวกับการ
การบริหารสินทรัพย์และการจัดการเจ้าหนี้การค้าอย่างมีประสิทธิภาพ และสนับสนุนการ
แลกเปลี่ยนองค์ความรู้และประสบการณ์ระหว่างบริษัทในอุตสาหกรรม การกำกับดูแลและ
สนับสนุนทางการเงิน เพื่อพัฒนากรอบการกำกับดูแลที่ส่งเสริมการบริหารทางการเงินอย่างมี
ประสิทธิภาพ และสร้างระบบให้คำปรึกษาและสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทที่มีความต้องการ
การส่งเสริมการวิจัยและนวัตกรรม เพื่อสนับสนุนการวิจัยต่อเนื่องเพื่อพัฒนาแนวทางการ
บริหารทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ และส่งเสริมการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินที่ช่วยเพิ่ม
ความสามารถในการแข่งขัน การติดตามและประเมินผล เพื่อสร้างระบบติดตามและประเมินผล
การดำเนินงานทางการเงินของบริษัท และพัฒนาเครื่องมือวิเคราะห์เพื่อช่วยบริษัทในการ
ปรับปรุงคุณภาพกำไร การส่งเสริมความโปร่งใสและการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินอย่างชัดเจน
และครอบคลุม การสนับสนุนเชิงนโยบาย การกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติ
ที่ช่วยส่งเสริมการบริหารทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ และ 2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้ง
ต่อไป งานวิจัยนี้ได้ข้อค้นพบ (องค์ความรู้) จากผลการวิเคราะห์สภาพคล่องและคุณภาพกำไร
ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่สำคัญ คือ ผลการศึกษาสภาพคล่อง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ย 3.58 เท่า มี
ความแปรปรวนสูง โดยมีค่าสูงสุด 76.82 เท่า และต่ำสุด 0.29 เท่า ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพ
คล่องและคุณภาพกำไร แตกต่างกันระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม คือ กลุ่มบริการ สภาพคล่องไม่
ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อ
เชิงลบต่อคุณภาพกำไร ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรเชิงลบ คืออัตราส่วนเงินทุน
หมุนเวียนและขนาดธุรกิจ เชิงบวก อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้
การค้า และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ปัจจัยแทรกซ้อน คือ ผลกระทบจากการแพร่
ระบาดของโควิด-19 และความแตกต่างระหว่างกลุ่มธุรกิจ สามารถนำไปประยุกต์ใช้กับ การ
วิเคราะห์สถานะทางการเงินของบริษัท ได้แก่ ประเมินสภาพคล่อง วิเคราะห์คุณภาพกำไร
ตรวจสอบประสิทธิภาพการดำเนินงาน การตัดสินใจลงทุน ได้แก่ พิจารณาอัตราส่วนทางการเงิน
ของบริษัท ประเมินความน่าสนใจในการลงทุน วิเคราะห์ความเสี่ยงทางการเงิน การบริหารจัดการ
องค์กร ได้แก่ กำหนดกลยุทธ์ทางการเงิน ปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน วางแผนการ
บริหารสภาพคล่อง การศึกษาเปรียบเทียบระหว่างอุตสาหกรรม ได้แก่ เปรียบเทียบผลการ
ดำเนินงานในกลุ่มบริการและอุตสาหกรรม วิเคราะห์แนวโน้มทางการเงิน การกำกับดูแลและการ



วางแผนทางการเงิน ได้แก่ ใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินผลการดำเนินงาน กำหนดแนวทางการพัฒนาทางการเงิน โดยควรให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยเฉพาะ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและคุณภาพกำไร โดยคำนึงถึงผลกระทบเชิงบวกและเชิงลบของปัจจัยทางการเงิน ความแตกต่างระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม ปัจจัยภายนอกที่อาจส่งผลต่อผลการดำเนินงาน การประเมินคุณภาพกำไรผ่านดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การวิเคราะห์ความผันแปรของอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งมีความแตกต่างค่อนข้างมาก เช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่มีค่าระหว่าง 0.29-76.82 เท่า การพิจารณาบริบทและผลกระทบจากสถานการณ์ภายนอก เช่น การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่อาจส่งผลต่อการวิเคราะห์ สำหรับประเด็นในการวิจัยครั้งต่อไปควรทำวิจัยในประเด็นเกี่ยวกับ ขยายขอบเขตการศึกษาไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ นอกเหนือจากกลุ่มบริการและสินค้าอุตสาหกรรม เพื่อเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและคุณภาพกำไร ศึกษาเชิงลึกเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบเชิงลบต่อคุณภาพกำไร โดยเฉพาะ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและขนาดธุรกิจ วิเคราะห์ผลกระทบของสภาพเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอก เช่น การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่มีต่อความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและคุณภาพกำไร ทำการศึกษาเปรียบเทียบข้ามช่วงเวลา เพื่อวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและคุณภาพกำไรในระยะยาว พัฒนาแบบจำลองทางสถิติที่ซับซ้อนมากขึ้น เพื่อทำความเข้าใจความสัมพันธ์ที่ไม่เป็นเชิงเส้นระหว่างปัจจัยทางการเงิน ศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อคุณภาพกำไร เช่น อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

บรรณานุกรม

- กรมควบคุมโรค. (2563). รายงานสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โควิด-19). กรุงเทพมหานคร: กรมควบคุมโรค กระทรวงสาธารณสุข.
- จินตนา ไกรทอง. (2561). ผลกระทบของรายงานความรับผิดชอบต่อสังคมและการกำกับดูแลกิจการ ที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน (วิทยานิพนธ์บัณฑิตศึกษาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี). บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. เรียกใช้เมื่อ 1 มกราคม 2565 จาก <https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>



- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2566). ข้อมูลบริษัท/หลักทรัพย์. เรียกใช้เมื่อ 31 พฤษภาคม 2566 จาก [https:// www.set.or.th/th/ about/overview/report/annual-report](https://www.set.or.th/th/about/overview/report/annual-report).
- ธีรกานต์ เหมือนใจ. (2562). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อคุณภาพกำไร และความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน (วิทยานิพนธ์บัณฑิตศึกษา สาขาวิชาบัญชี). บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยบูรพา.
- พิมพ์ผกา ใจมุข. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ประเทศไทย. วารสารวิชาการวิทยาการจัดการ. มหาวิทยาลัยราชภัฏธนบุรี, 3(1), 39-51.
- วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2543). คุณรู้จัก Creative Accounting และคุณภาพกำไร แล้วหรือยัง? กรุงเทพมหานคร: ไอโอนิค อินเทอร์เน็ต รี โซลเชส.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน (สารนิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี). บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- สมฤทัย กรอบทอง. (2562). สภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน (การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาวิทยาการจัดการ). บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- สุดใจ วันอุดมเดชชัย. (2556). การจัดการเชิงกลยุทธ์. กรุงเทพมหานคร: สามลดา.
- สุพิชฌาย์ ธนะสาร. (2564). ผลกระทบของสภาพคล่องต่อความสามารถทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาวิทยาการจัดการ). บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- อัมพรพรรณ อักษรนำ. (2562). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดกับคุณภาพกำไร: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. ใน (วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชีและการบริหารการเงิน). บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.