



ผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถใน
การทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

The Impact of Operating Efficiency and Revenue Quality on the
Profitability of Consumer Goods Companies Listed on the Stock Exchange
of Thailand

กัญญพัชร์ เงินทองไพศาล

นิสิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

email: kanitsompkg@gmail.com

เบญจพร โมกขเวส

อาจารย์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

email: bemokk@rpu.ac.th

Kanyapat Ngoenthongpaisan

Student, Faculty of Accountancy, Rajapruk University

Benjaporn Mookhavesa

Advisor, Faculty of Accountancy Rajapruk University

รับเข้า: 16 กรกฎาคม 2568 แก้ไข: 21 สิงหาคม 2568 ตอบรับ: 17 ธันวาคม 2568

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 33 บริษัท ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง 2567 จากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์ (SETSMART) สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเพื่อวิเคราะห์ลักษณะเบื้องต้นของข้อมูล การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 และ 0.05

ผลการวิจัย พบว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และคุณภาพรายได้ด้านอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และด้านระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิ

คำสำคัญ: ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน คุณภาพรายได้ ความสามารถในการทำกำไร

Abstract

This research aimed to study the impact of operational efficiency and revenue quality on the profitability of consumer goods companies listed on the Stock Exchange of Thailand. This quantitative study collected secondary data from a sample of 33 companies between 2020 and 2024 from the SETSMART online database. The data analysis included descriptive statistics to analyze the data's basic characteristics, Pearson's correlation coefficient analysis to test the relationship between independent variables, and multiple regression analysis to test the research hypotheses at the 0.01 and 0.05 levels of significance.

The results revealed that operational efficiency in terms of total asset turnover had a positive impact on profitability measured by return on assets and return on equity (at the 0.01 level), but had no impact on the net profit ratio. The current ratio had a negative impact on profitability measured by the net profit ratio (at the 0.01 level), but had no impact on return on assets and return on equity. Furthermore, inventory turnover

had a negative impact on profitability measured by the net profit ratio (at the 0.01 level), but had no impact on return on assets and return on equity. And the quality of income in terms of debtor turnover rate and average debt collection period do not affect the profitability measured by return on assets, return on equity and net profit ratio.

Keywords: Operating Efficiency, Revenue Quality, Profitability

บทนำ

ในยุคปัจจุบันระบบเศรษฐกิจมีการแข่งขันกันอย่างมากระหว่างธุรกิจ และยังมีเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้การบริหารจัดการต่อผลการทำกำไรของกิจการแต่ละภาคธุรกิจ จะต้องมีการจัดการอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ที่ส่งผลให้พฤติกรรมของนักลงทุน เลือกที่จะใช้เครื่องมือมาช่วยในการวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์เชิงลึกของตัวแปรทางการเงิน ก่อนการตัดสินใจที่จะนำการลงทุน โดยหนึ่งในวิธีที่นิยมใช้เพื่อวิเคราะห์สถานะ และแนวโน้มของธุรกิจ คือ การวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ซึ่งจะช่วยสามารถสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ ทั้งในด้านสภาพคล่อง การจัดการต้นทุน คุณภาพรายได้ รวมถึงโครงสร้างทางการเงิน การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนต่าง ๆ จึงไม่ได้เป็นเพียงเครื่องมือในการดูผลประกอบการย้อนหลัง แต่ยังสามารถใช้ในการคาดการณ์แนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคต รวมไปถึงการวางกลยุทธ์ปรับปรุงการบริหารจัดการ ที่เป็นสิ่งจำเป็นต่อทั้งผู้บริหาร นักลงทุน ตลอดจนผู้มีส่วนได้เสียในด้านต่าง ๆ (จันทนา วัฒนกาญจนะ, 2559) นอกจากนี้ สถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลัก เช่น สหรัฐอเมริกา จีน และยุโรป ย่อมมีผลต่อโอกาสทางการค้าของประเทศไทย รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (World B., 2023) เนื่องจากสามารถส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน และแนวโน้มการเติบโตของทั้งรัฐบาลและภาคเอกชนได้อย่างมีนัยสำคัญ

ประสิทธิภาพการดำเนินงานเป็นการแสดงให้เห็นถึงความสามารถขององค์กรในการลดต้นทุนด้านต่าง ๆ อาทิ ต้นทุนแรงงาน ต้นทุนด้านเวลา ในขณะที่ยังคงการผลิต และการบริการที่มีคุณภาพสูง เมื่อนำมาเทียบกับผลลัพธ์ โดยมีการปรับกระบวนการพื้นฐานให้มีประสิทธิภาพที่คุ้มทุนพร้อมทั้งขจัดกระบวนการซ้ำซ้อน และของเสียออกไป เพื่อช่วยให้สามารถทราบได้ถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ที่ได้จากอัตราส่วนสำคัญทั้ง 3 ตัว คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของส่วนของผู้ถือหุ้น จากอัตราส่วนดังกล่าว ทำให้องค์กรส่วนใหญ่

ดำเนินงานโดยเน้นที่ใช้ทรัพยากรการผลิต การจัดการสินค้าคงคลัง การจัดจำหน่าย เพื่อให้ได้มาซึ่งผลกำไรที่องค์กรได้คาดหวังไว้ สอดคล้องกับข้อค้นพบของ (Ellya & Chaerudin, 2021) ที่พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์รวม ส่งผลจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในบริษัทการผลิตในภาคอุตสาหกรรมหลายภาคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียระหว่างปี 2015-2019 อย่างมีนัยสำคัญ

คุณภาพของรายได้เป็นการประเมินรายได้ของบริษัทชนิดหนึ่งที่สามารถบอกได้ถึงความผิดปกติของผลการดำเนินงานได้ และยังเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการที่นำมาเลือกใช้ประเมินการซื้อขายธุรกิจของนักลงทุน เนื่องจากคุณภาพของรายได้สามารถนำมาประเมินสภาพธุรกิจของต้นได้อย่างเป็นกลาง รวมถึงแสดงให้เห็นถึงปัญหาที่อาจเกิดขึ้นระหว่างการดำเนินงาน เมื่อธุรกิจถูกนำออกสู่ตลาดเพื่อขาย คุณภาพของรายได้นั้นสามารถวัดได้จากหลากหลายวิธีรวมไปถึง คุณภาพของรายได้ของลูกหนี้ก็เช่นกัน เนื่องจาก ลูกหนี้การค้าก็เป็นตัวแปรสำคัญ ในการก่อให้เกิดผลกำไรทางธุรกิจ ถ้าระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า มีค่าสูงก็อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่ติดขัด สภาพคล่องที่ลดลง การกู้ยืม และรวมไปถึงกำไรที่คาดว่าจะได้ที่ลดลง (Schroeder, R. G., Clark, M. W., & Cathey, J. M., 2014)

กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจและสังคมในหลายระดับ เนื่องจากเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ตอบสนองความต้องการพื้นฐานของประชาชน ทั้งในด้านอาหาร เครื่องใช้ในชีวิตประจำวัน เสื้อผ้า และผลิตภัณฑ์สุขภาพ ซึ่งส่งผลต่อคุณภาพชีวิตและความพึงพอใจของผู้บริโภค

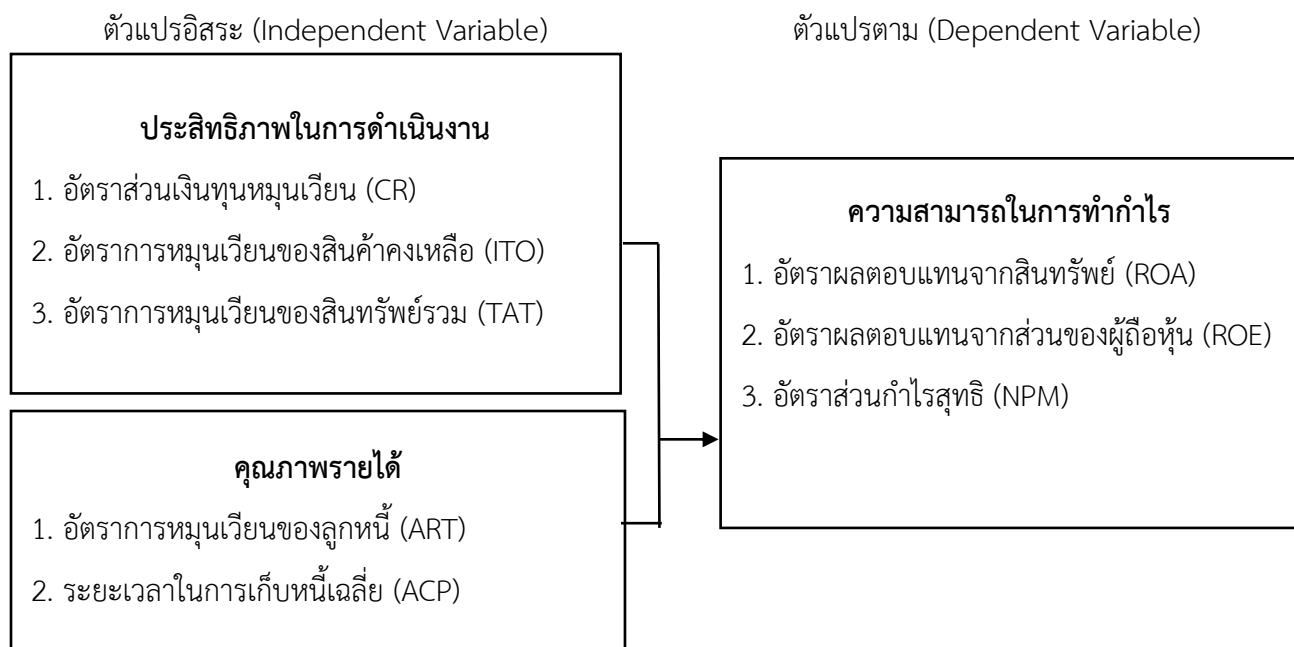
จากข้อมูลข้างต้นจะเห็นได้ว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพรายได้เป็นเรื่องที่องค์กรควรให้ความสำคัญ เนื่องจากเป็นตัวแปรที่สำคัญตัวหนึ่งที่ จะช่วยให้บริษัททราบถึงผลกำไรที่สูงขึ้นตามความต้องการของผู้บริหารและผู้มีส่วนได้เสียในด้านต่าง ๆ จึงทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับเรื่อง “ผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดย การนำข้อมูลที่สามารถวัดผลได้เป็นตัวเลขวามิวิเคราะห์ในลักษณะเชิงคุณภาพ ที่จะสามารถนำมาช่วยให้ภาคธุรกิจ นักลงทุน นักวิเคราะห์หรือผู้ใช้งบการเงินโดยทั่วไป สามารถใช้เป็นข้อมูลขั้นพื้นฐานในการเปรียบเทียบ การตัดสินใจลงทุน การพยากรณ์แนวโน้ม และทิศทางขององค์กรในอนาคต อาทิ การคำนึงถึงความสำคัญกับการวัดและปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของผู้บริหาร เกี่ยวกับการบริหาร

สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อลดความสูญเสีย หรือการส่งเสริมให้มีมาตรการในการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินอย่างโปร่งใส โดยเฉพาะในด้านคุณภาพรายได้และประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และส่งเสริมให้เกิดการบริหารจัดการภายในองค์กรอย่างมีธรรมาภิบาล

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

สมมติฐานงานวิจัย

1. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. คุณภาพรายได้ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
5. คุณภาพรายได้ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
6. คุณภาพรายได้ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง วิจัย เป็นประชากรของกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 47 บริษัท และผู้วิจัยได้คัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) ทำให้ได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัยรวมจำนวนทั้งสิ้น 33 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่มีการรายงานข้อมูลเป็นประจำอย่าง

ต่อเนื่อง จากฐานระบบข้อมูล SETSMART โดยระยะเวลารวบรวมข้อมูลสำหรับการวิจัยในครั้งนี้ ใช้ข้อมูลที่มีครบถ้วนจากงบการเงิน ระหว่างปี พ.ศ. 2563 – พ.ศ. 2567 รวมระยะเวลา 5 ปี

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ตารางที่ 1 การวัดค่าตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ประเภทตัวแปร	ตัวย่อ	วิธีการวัดค่า	หน่วย
ตัวแปรอิสระด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	CR	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน	เท่า
อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)	ITO	ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือเฉลี่ย	เท่า
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio)	TAT	ยอดขายสุทธิ / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย	เท่า
ตัวแปรอิสระด้านคุณภาพรายได้			
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Accounts Receivable Turnover)	ART	ยอดขายสุทธิ / ลูกหนี้เฉลี่ย	เท่า
ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)	ACP	365 วัน / อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้	วัน
ตัวแปรตาม			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets)	ROA	กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม*100	%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity)	ROE	กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น *100	%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	NPM	กำไรสุทธิ / ยอดขาย *100	%

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อวิเคราะห์ลักษณะเบื้องต้นของข้อมูล ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของประสิทธิภาพในการดำเนินงาน คุณภาพรายได้ และความสามารถในการทำกำไร

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ประกอบด้วย

2.1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) (Field, 2000)

2.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม และเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ซึ่งมีสมการในการศึกษา งานวิจัยนี้ ประยุกต์มาจากตัวแบบจำลองของ Syaiful and Redy Herinanto Albertus (2022) โดยกำหนดสมการในการวิจัย ดังนี้

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 ITO_{it} + \beta_3 TAT_{it} + \beta_4 ART_{it} + \beta_5 ACP_{it} + e_i \dots\dots\dots (1)$$

$$ROE_{it} = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 ITO_{it} + \beta_3 TAT_{it} + \beta_4 ART_{it} + \beta_5 ACP_{it} + e_i \dots\dots\dots (2)$$

$$NPM_{it} = \beta_0 + \beta_1 CR_{it} + \beta_2 ITO_{it} + \beta_3 TAT_{it} + \beta_4 ART_{it} + \beta_5 ACP_{it} + e_i \dots\dots\dots (3)$$

โดยที่สัญลักษณ์และความหมายที่ใช้แทนตัวแปรในงานวิจัย มีดังนี้

ROA_{it}	=	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t
ROE_{it}	=	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปี t
NPM_{it}	=	อัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัท i ในปี t
CR_{it}	=	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท i ในปี t
ITO_{it}	=	อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัท i ในปี t
TAT_{it}	=	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท i ในปี t
ART_{it}	=	อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ของบริษัท i ในปี t
ACP_{it}	=	ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท i ในปี t

ผลการวิจัย

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด Minimum	ค่าสูงสุด Maximum	ค่าเฉลี่ย $\bar{x}$	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน SD
CR	0.44	187.94	6.53	16.95
ITO	0.12	27.40	3.16	3.39
TAT	0.12	2.60	0.68	0.36
ART	2.52	87.64	9.04	11.35
ACP	4.16	144.77	62.91	30.22
ROA	-30.91	56.94	3.37	9.82
ROE	-111.50	79.78	2.95	15.67
NPM	-60.22	49.36	1.56	14.66

จากตารางที่ 2 สรุปผลได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.53 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 16.95 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.44 และค่าสูงสุดเท่ากับ 187.94 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ITO) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.16 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 3.39 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.12 และค่าสูงสุดเท่ากับ 27.40 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.68 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.36 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.12 และค่าสูงสุดเท่ากับ 2.60 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.04 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 11.35 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.52 และค่าสูงสุดเท่ากับ 87.64 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 62.91 วัน ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 30.22 วัน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.16 วัน และค่าสูงสุดเท่ากับ 144.77 วัน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 9.82 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -30.91 และค่าสูงสุดเท่ากับ 56.94 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.95 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 15.67 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -111.50 และค่าสูงสุดเท่ากับ 79.78 และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.56 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 14.66 มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -60.22 และค่าสูงสุดเท่ากับ 49.36

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ	CR	ITO	TAT	ART	ACP
CR	1				
ITO	-0.159*	1			
TAT	-0.246**	0.556**	1		
ART	0.015	-0.104	0.038	1	
ACP	-0.100	-0.018	-0.086	-0.598**	1

จากตารางที่ 3 สรุปผลได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมด ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ITO) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ไม่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองสูง (Multicollinearity problem) จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่สมการถดถอย เพื่อหาผลกระทบและทดสอบสมมติฐานการวิจัย

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-0.265	3.009		-0.088	0.930		
CR	-0.053	0.043	-0.091	-1.208	0.229	0.920	1.087
	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
TAT	10.535	2.406	0.390	4.380	0.000**	0.654	1.529
ART	0.048	0.079	0.055	0.604	0.547	0.623	1.605
ACP	-0.042	0.030	-0.129	-1.419	0.158	0.623	1.604
ค่า R = 0.419 ค่า R ² = 0.175							
ค่า Durbin-Watson = 2.077							

* นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

** นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 4 มีค่า VIF น้อยกว่า 10 กล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.087 - 1.605 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.077 มีค่าอยู่ระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่า ตัวแปรทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล

จึงสรุปผลได้ว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า Beta อยู่ที่ 10.535 และมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ITO) และคุณภาพรายได้ ด้านอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) และระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปร	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-4.625	4.987		-0.927	0.355		
CR	-0.022	0.072	-0.024	-0.303	0.762	0.920	1.087
ITO	-0.386	0.422	-0.084	-0.916	0.361	0.671	1.489
TAT	15.059	3.987	0.349	3.777	0.000**	0.654	1.529
ART	0.044	0.131	0.032	0.340	0.734	0.623	1.605
ACP	-0.028	0.049	-0.054	-0.575	0.566	0.623	1.604
ค่า R = 0.333 ค่า R ² = 0.111							
ค่า Durbin-Watson = 2.084							

* นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

** นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 5 มีค่า VIF น้อยกว่า 10 กล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.087 - 1.605 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตราสัมพันธ์ในข้อมูล เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.084 มีค่าอยู่ระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่า ตัวแปรทั้งหมดนี้ไม่มีอัตราสัมพันธ์ในข้อมูล

จึงสรุปผลได้ว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า Beta อยู่ที่ 15.059 และมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) แสดงว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ITO) และคุณภาพรายได้ ด้านอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) และระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ

ตัวแปร	Coefficients			t	Sig.	Collinearity	
	B	Std.Error	Beta			Tolerance	VIF
Constant	-0.532	4.576		-0.116	0.908		
CR	-0.204	0.066	-0.236	-3.086	0.002**	0.920	1.087
ITO	0.236	0.387	0.054	0.609	0.543	0.671	1.489
TAT	6.041	3.658	0.150	1.651	0.101	0.654	1.529
ART	0.155	0.120	0.120	1.290	0.199	0.623	1.605
	Coefficients					Collinearity	
	B	Std.Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
ค่า R = 0.381 ค่า R ² = 0.145							
ค่า Durbin-Watson = 2.115							

* นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

** นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01



จากตารางที่ 6 มีค่า VIF น้อยกว่า 10 กล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.087 - 1.605 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตราสัมพันธ์ในข้อมูล เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.115 มีค่าอยู่ระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่า ตัวแปรทั้งหมดนี้ไม่มีอัตราสัมพันธ์ในข้อมูล

สรุปผลได้ว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่า Beta อยู่ที่ -0.204 และมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.002 < 0.01) แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบบางอย่างต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (ITO) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (TAT) และคุณภาพรายได้ ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (ART) และระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM)

อภิปรายผล

การศึกษาเรื่อง ผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลตามวัตถุประสงค์การวิจัย ได้ดังนี้

วัตถุประสงค์การวิจัยที่ 1. เพื่อศึกษาผลกระทบของประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการศึกษาพบว่า ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Operational Efficiency) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลกระทบบางอย่างต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 เนื่องจากเมื่อมีการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เกิดเป็นประโยชน์สูงสุดก็จะนำมาซึ่งผลกำไรให้แก่บริษัทและผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ รัชญา ส่งสุข (2566) ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 105 บริษัท เก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2564 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินซึ่งก็คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้เป็นเพราะว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัท ซึ่งสามารถนำมาช่วยใช้ในการประกอบการตัดสินใจการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดประโยชน์สูงสุดได้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 เนื่องจากในกลุ่มภาคอุตสาหกรรมของสินค้าอุปโภคบริโภคจะต้องมีการผลิตสินค้ามาเป็นจำนวนมาก ให้เพียงพอต่อการกระจายสินค้าให้ถึงมือของลูกค้าซึ่งก็ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการจัดเก็บ และการขนส่งที่เพิ่มสูงขึ้น จึงส่งผลให้มีการขายสินค้ามาก แต่ก็อาจจะไม่ได้ทำให้กำไรเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ จรินทร์ นามขาน, จันทรเพ็ญ กสิกิจนัชชัย และ พอนศิริกาญจน์ แสงวันทอง (2568) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 144 ตัวอย่าง ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทที่มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับที่เหมาะสมสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้เกิดความมั่นคงในการดำเนินงาน และสามารถสร้างผลกำไรได้เพิ่มขึ้น การมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง ทำให้กิจการสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องและตอบสนองต่อโอกาสทางการตลาดได้ทัน่วงที

อัตรากาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ITO) ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) เนื่องจากในกลุ่มภาคอุตสาหกรรมของสินค้าอุปโภคบริโภคมีสต็อกสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมาก ทำให้เกิดการด้อยค่า หรือสินค้าล้าสมัย ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Umar, F. (2019) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของการหมุนเวียนสินค้าคงคลังต่อผลกำไรของบริษัท กลุ่มตัวอย่าง ภาคส่วนที่มีใช้สถาบันการเงินในปากีสถาน จำนวน 79 บริษัท เก็บข้อมูลระหว่างปี ค.ศ. 2006 - ค.ศ. 2015 ผลการศึกษพบว่า การหมุนเวียนสินค้า คงคลังไม่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรของบริษัทที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิ เป็นเพราะว่าสินค้าคงคลังเป็นปัจจัยทางอ้อม จึงทำให้ไม่สามารถนำมาวิเคราะห์ถึงผลกำไรที่เกิดขึ้นได้

ทำให้สามารถสรุปได้ว่าประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ ประกอบไปด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) ส่วนอัตรากาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover: ITO) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) ส่งผลกระทบต่อความสามารถใน

การทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งในเชิงบวก และเชิงลบ โดยพบว่าในภาคธุรกิจดังกล่าวมักประสบปัญหาสินค้าคงเหลือล้นสมัย และการด้อยค่าของสินค้า ซึ่งเพิ่มภาระต้นทุน และลดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงผกผันต่อความสามารถในการทำกำไร ขณะเดียวกันความจำเป็นในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน ยังเป็นปัจจัยที่ทำให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความผันผวน และส่งผลต่อผลกำไรของกิจการโดยตรง.

วัตถุประสงค์การวิจัยที่ 2. เพื่อศึกษาผลกระทบของคุณภาพรายได้ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการศึกษาพบว่า คุณภาพรายได้ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) เนื่องจากในภาคกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้ในการศึกษาส่วนมากแต่ละบริษัทมีการนำไปวางขายในบูธสินค้าตามห้างสรรพสินค้า ทำให้ไม่สามารถระบุได้ถึงระยะเวลา หรือการหมุนเวียนของลูกหนี้ได้อย่างแท้จริงนั่นเอง ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ จิรัญญา ตาวงษ์ และจิรพงษ์ จันทรงาม (2565) ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างเป็น กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร จำนวน 55 บริษัท เก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2559 - พ.ศ.2563 ผลการศึกษาพบว่า ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period: ACP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เนื่องจาก การให้วงเงินสดีมีระยะเวลานาน จะต้องเร่งระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้

ทำให้สามารถสรุปได้ว่าคุณภาพรายได้ที่ ประกอบไปด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Accounts Receivable Turnover: ART) ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period: ACP) ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจาก ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคส่วนใหญ่ดำเนินการผ่านช่องทางจำหน่ายแบบเงินสด หรือมีรอบการรับชำระที่สั้น เนื่องจากจำหน่ายผ่านตัวแทนค้าปลีก ห้างสรรพสินค้า หรือระบบสั่งซื้อทันที มากกว่าการให้เครดิตระยะยาวแก่ลูกค้า ส่งผลให้ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Accounts Receivable Turnover: ART) และ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period: ACP) ที่เป็นตัวแทนของคุณภาพรายได้มีข้อจำกัดเมื่อนำมาวิเคราะห์กับกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค เนื่องจาก

ข้อมูลลูกหนี้ที่เกิดขึ้นในงบการเงินไม่ได้สะท้อนถึงการบริหารรายได้จริง เช่น ยอดขายผ่านช่องทางทันที หรือขายผ่านระบบตัวแทนซึ่งบริษัทอาจไม่ได้บันทึกลูกหนี้โดยตรง ทำให้ตัวแปรเหล่านี้ ไม่สามารถสะท้อนความมีคุณภาพของรายได้ ได้อย่างถูกต้อง ส่งผลให้ผลการวิเคราะห์ไม่พบความสัมพันธ์หรือผลกระทบเชิงนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. ควรคำนึงถึงปัจจัยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรมที่สามารถเชื่อมโยงกับตัวแปรในการศึกษาได้อย่างเหมาะสม เนื่องจากอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคมีลักษณะเฉพาะที่แตกต่างจากอุตสาหกรรมประเภทอื่น อาทิ การเกิดสินค้าล้าสมัย การด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ ตลอดจนการวัดคุณภาพของรายได้ ที่อาจต้องพิจารณาตัวแปรทางเลือกอื่น ๆ เพื่อสะท้อนสภาพที่แท้จริงได้อย่างถูกต้อง และรอบด้าน

2. ภาคกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีการด้อยค่า หรือ สินค้าล้าสมัย เป็นจำนวนมาก จึงทำให้มีต้นทุนที่สูงขึ้นแต่ก็ต้องมีการผลิตสินค้ารูปแบบใหม่ ๆ ตลอดเวลา จึงเป็นเหตุประการหนึ่งที่ ทำให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบผกผันต่อความสามารถในการทำกำไร

ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

1. งานวิจัยในอนาคตควรขยายการศึกษาไปยังอุตสาหกรรมอื่น หรือเปรียบเทียบระหว่างหลายอุตสาหกรรม เพื่อเพิ่มความครอบคลุมของผลการศึกษา จะช่วยให้การวิเคราะห์มีความสมบูรณ์ และสามารถอธิบายความสามารถในการทำกำไรได้อย่างครอบคลุมมากขึ้น

2. ตัวชี้วัดที่ใช้ มีข้อจำกัดในการสะท้อนความซับซ้อนของประสิทธิภาพ และคุณภาพรายได้ในเชิงลึก จึงอาจไม่สามารถอธิบายผลการดำเนินงานทางการเงินได้ทั้งหมดเมื่อนำมาเทียบกับภาคกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

3. ข้อจำกัด และขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงใน ช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางบัญชี รวมถึงระยะเวลาในการเก็บข้อมูลอาจไม่เพียงพอที่จะสะท้อนความผันผวนของ วิฤตเศรษฐกิจ หรือการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของธุรกิจได้ทั้งหมด



บรรณานุกรม

- จันทนา วัฒนกาญจนะ. (2559). การศึกษาอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินในธุรกิจอุตสาหกรรม
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2548 ถึง 2557. *Veridian E-
Journal, Silpakorn University*, 9(3), กันยายน-ธันวาคม 2559.
- จรินทร์ นามาน, จันทรเพ็ญ กสิกิจนัชชัย, & พอนศิริกาญจน์ แสงวันทอง. (2568). ศึกษา
ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารเศรษฐศาสตร์ปริทัศน์*, 5(2), 1142–1152.
- จิรัญญา ตาวงษ์, และจิรพงษ์ จันทรงาม. (2565). ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อ
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:
กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. *วารสารวิชาการและวิจัย มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ*,
12(1), 159-171.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ
12 มิถุนายน 2568, จาก [https://www.set.or.th/th/market/information/securities-
list/main](https://www.set.or.th/th/market/information/securities-list/main)
- รัฐิยา ส่งสุข. (2566). ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจาก
สินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
Journal of Roi Kaensarn Academi, 8(2), กุมภาพันธ์ 2566.
- Ellya, & Chaerudin. (2021). The role of current ratio (CR), debt to equity ratio (DER), and
total asset turnover (TATO) on return on asset (ROA) in multi-industrial sector
manufacturing companies that registered to the Indonesia Stock Exchange for
2015–2019. *International Journal*, 2(6), July 2021.
- Field, A. (2000). *Discovering statistics using SPSS for Windows*. Sage.
- Schroeder, R. G., Clark, M. W., & Cathey, J. M. (2014). *Business research methods* (10th ed.). Wiley.
- Syaiful, & Redy Herinanto Albertus. (2022). *THE EFFECT OF CURRENT RATIO*,



INVENTORY TURNOVER, DEBT TOEQUITY RATIO, AND NET PROFIT MARGIN ON THE VALUE OF COMPANIES IN THE HEALTHCARE SECTOR LISTED ON IDX 2017-2020. Volume 2, Number 01, June/July 2022

Umar, F. (2019). Impact of inventory turnover on the profitability of non-financial sector firms in Pakistan. *Journal of Finance and Accounting Research*, 1(1), 34–51.

World B. (2023). *World Bank fall 2023 regional economic updates*. Retrieved June 12, 2025, from <https://www.worldbank.org/en/news/pressrelease/2023>