

ปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถ
ในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม
Operational Efficiency Factors Affecting Profitability of the Companies of
the Agricultural and Food Industry Group Listed on the Stock Exchange of
Thailand: Food and Beverage Sectors

สุพัตรา จันทนะศิริ

Supatra Chantanasiri

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี

Faculty of Business, Bangkokthonburi University, Thailand

E-mail: 2406651@gmail.com

Received January 21, 2022; Revised February 1, 2022; Accepted February 20, 2022

บทคัดย่อ

บทความจากการวิจัย เรื่อง ปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม มีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร และ 2) เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร

การวิจัยนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เป็นแบบมัลติยูนิทึม ศึกษาทางการเงินของอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม 3 ปี ประกอบไปด้วย ปี พ.ศ. 2561 ถึง ปี พ.ศ. 2563 รวมทั้งสิ้น 41 กิจการ ได้ข้อมูลที่ใช้วิเคราะห์ทั้งสิ้น จำนวน 123 รายปีบริษัท นำข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วยจำนวนร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวอย่าง จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปรด้วยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผล

ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม

ผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์ความสามารถในการทำกำไร โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น สำหรับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์และมีอิทธิพลกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

คำสำคัญ: ประสิทธิภาพการดำเนินงาน; ความสามารถในการทำกำไร; อาหารและเครื่องดื่ม

Abstract

The purposes of this research article on efficiency factors affecting profitability of listed companies in the agricultural and food industry sector, food and beverage category, were to: 1) study the relationship between financial performance ratios and profitability financial ratios; and 2) study the influence of operating efficiency ratios on profitability ratios.

This research was conducted by examining the financial statements of 41 companies in the agricultural and food industries listed on the Stock Exchange of Thailand, especially in the food and beverage sectors, for 3 years (2018–2020). The performance ratios include the liquidity ratio, debt service coverage ratio, and operating performance ratio. The profitability ratios include gross profit margin, net profit ratio, return on assets ratio, and return on equity ratio. In the statistical analysis of the data, the researcher used 3 software packages for processing social science research. First, descriptive statistics were used to describe the percentages of sample data. Second, correlation analysis was utilized to test the correlation coefficient between independent variables and dependent variables. Third, the researcher employed multiple regression analysis to determine the influence of independent variables on dependent variables.

The results showed that the financial performance ratios were influential and correlated with profitability. Moreover, it was discovered that the debt-to-asset ratio influenced profitability. The interest coverage ratio was also found to be related to the net profit ratio, the return on assets ratio, and the return on equity ratio. In addition, the study revealed that the inventory turnover ratio was

related to and influenced the gross profit ratio, the net profit ratio, the return on assets ratio, and the return on equity ratio.

Keywords: Operational Efficiency; Profitability; Food and Beverage Sectors

บทนำ

วิกฤต COVID-19 ที่แพร่ระบาดส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกทุกธุรกิจและอุตสาหกรรม ซึ่งอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มก็เป็นหนึ่งในธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตครั้งนี้ โดยเฉพาะพฤติกรรมและความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในยุค new normal หลัง COVID-19 จะมีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงไป การนำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ หรือ AI เข้ามามีบทบาทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมากขึ้น เพื่อยกระดับความสามารถของภาคอุตสาหกรรม (สุदार เลิศวิสุทธิไพบุลย์, 2564) โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ลดการพึ่งพาแรงงานคน และลดต้นทุนของภาคธุรกิจในระยะยาว (ศักดิ์ชัย ไชยรักษ์ และ ปณิตา วรรณพิรุณ, 2563) สามารถสร้างความได้เปรียบทางแข่งขันและสร้างความยั่งยืนให้แก่องค์กรได้อย่างเหมาะสม (ธีทัต ตริศิริโชติ, 2564)

จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้หลายประเทศทั่วโลกประกาศใช้มาตรการ Lockdown เพื่อควบคุมการลุกลามของไวรัส COVID-19 ทำให้ประชากรมีความต้องการกักตุนอาหารเพิ่มมากขึ้นเพื่อไว้บริโภคภายในครัวเรือน ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์อาหารจากการบริโภคภายในประเทศและการส่งออกประเทศคู่ค้าหลักขยายตัว โดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูปและกึ่งสำเร็จรูป/อาหารพร้อมทานพร้อมปรุง/อาหารที่เก็บรักษาได้นาน เช่น ไก่สดแช่เย็นแช่แข็ง ไก่แปรรูป อาหารทะเลกระป๋อง น้ำมันพืช บะหมี่กึ่งสำเร็จรูป เป็นต้น แนวโน้มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มปี 2564 กรณีการระบาดของไวรัส COVID-19 รอบใหม่ สามารถ ควบคุมได้ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งได้รับแรงหนุนจากแนวโน้ม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลัก และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ภายในประเทศของภาครัฐ ส่งผลให้แนวโน้มการบริโภคและการส่งออกอาหารและเครื่องดื่มค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มอาจมีความเสี่ยงที่ทำให้ฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ หากการระบาดของไวรัส COVID-19 รอบใหม่และสถานการณ์ภัยแล้งในปี 2564 มีระดับความรุนแรงสูง (ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน, 2563)

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 – 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา ในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 บทบาทตลาดหลักทรัพย์ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้ ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ ดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นการวางแผน การตัดสินใจของผู้บริหาร นักลงทุน และทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ในบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรศึกษาข้อมูลทางการเงินในรายงานทางการเงินและงบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลที่สำคัญสำหรับบุคคลภายในและภายนอกบริษัท ทั้งผู้บริหาร นักลงทุน สถาบันการเงินและผู้สนใจโดยทั่วไป เพื่อนำมาสนับสนุนและประกอบการตัดสินใจ (ทิพากร ศรีชัยธำรง, ชลคนก โฆษิตตฉิน และ นิกซ์นิภา บุญช่วย, 2564) ซึ่งงบการเงินเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพการดำเนินงาน สามารถสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน หรือช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ (Chanklap, 2021) แสดงถึงคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ เป็นระบบบริหารความเสี่ยงองค์กรที่มีประสิทธิภาพ สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงในยุค 4.0 (ธีระศักดิ์ เปี่ยมสุภักค์พงศ์ และ คณะ, 2562) เพื่อให้การบริการนั้นมีคุณภาพและนำไปสู่การบริการที่ยั่งยืน (จิตรระวี ทองเถา, 2564)

ดังนั้นการศึกษาปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องสำอาง เพื่อวิจัยอัตราส่วนทางการเงินที่วัดถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานมีอิทธิพลหรือความสามารถในการทำกำไร เพื่อเป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจของผู้บริหาร นักลงทุน ผู้สนใจลงทุนในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องสำอาง

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร
2. เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร

การทบทวนวรรณกรรม

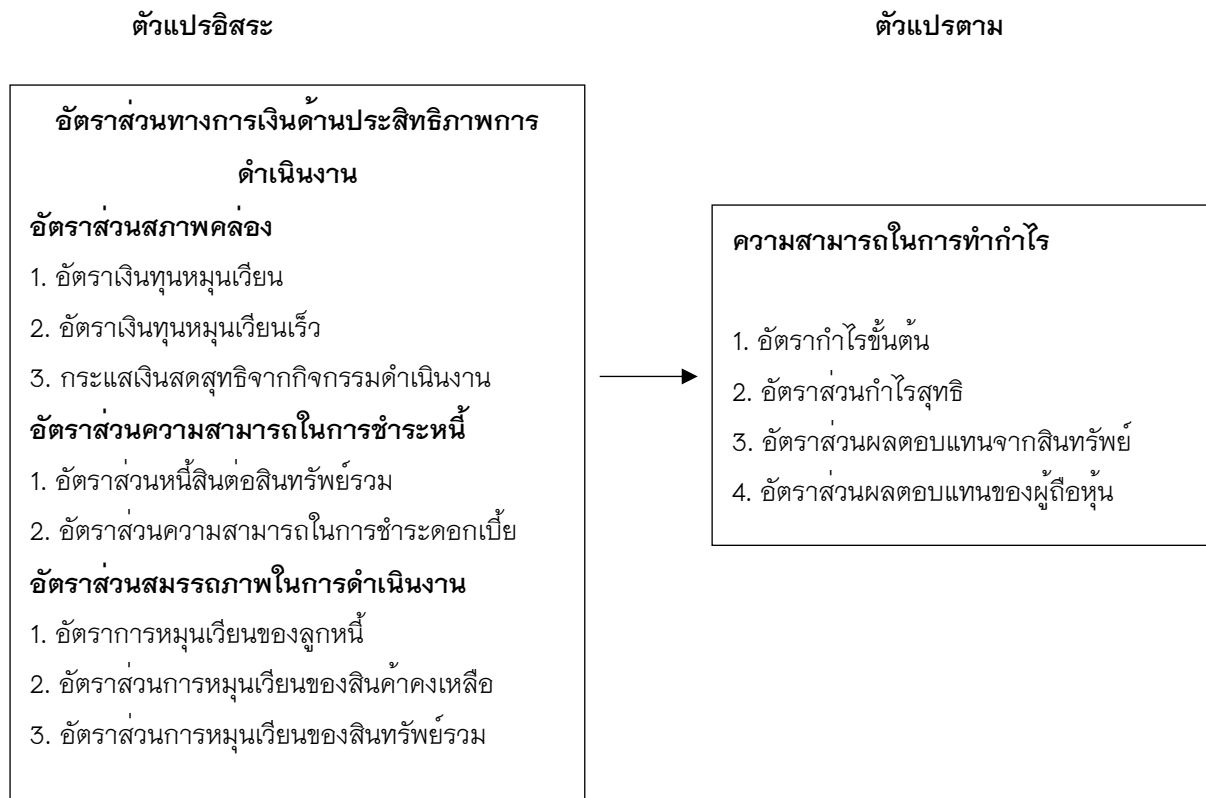
ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับรายละเอียดด้านการเงินของบริษัท คือ ข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่าย กำไร เป็นต้น และตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะต้องเปิดเผยข้อมูลทางการเงินอย่างน้อย คือ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนสุทธิ งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ทำให้การทราบข้อมูลทางการเงิน ซึ่งผู้ใช้ข้อมูลจะสามารถทราบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจากการสืบค้นข้อมูลจากแหล่งสาธารณะได้ แต่การทราบข้อมูลทางการเงินดังกล่าวก็ยังมีข้อจำกัดในการพิจารณาเชิงเปรียบเทียบเพราะข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลที่แสดงเพียงข้อมูลของบริษัทในแต่ละรายการเท่านั้น ไม่ได้มีการเปรียบเทียบกันระหว่างข้อมูล (เพชรี ชุมทรัพย์, 2559) เช่น เปรียบเทียบสินทรัพย์กับหนี้สิน เปรียบเทียบหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น เปรียบเทียบกำไรกับรายได้ เป็นต้น ทำให้การทราบข้อมูลทางการเงินเพียงอย่างเดียวยังไม่เพียงพอที่จะทราบถึงการดำเนินกิจการของบริษัทในเชิงเปรียบเทียบกับข้อมูลส่วนอื่นได้ต้องนำข้อมูลทางการเงินมาเปรียบเทียบกันเป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อที่ผู้ใช้ข้อมูลจะได้เข้าใจข้อมูลในเชิงเปรียบเทียบได้ชัดเจนยิ่งขึ้น สามารถบริหารจัดการได้อย่างเหมาะสม (Songsraboon et al., 2021) ศรีัญญา สิงห์ระราช (2562) ได้วิจัยเพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 โดยวิเคราะห์จากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี คือ ปี 2558 ถึงปี 2560 ได้ข้อมูลทั้งสิ้น 246 รายปี บริษัท (Firm years) ผลจากการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ Almazari (2013) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปูนซีเมนต์ในประเทศซาอุดีอาระเบีย จากผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินเป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญมากที่สุด ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้พบว่าเมื่อบริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

ดังนั้น การวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการพร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงมาใช้ในการตัดสินใจต่อไป การวิเคราะห์งบการเงินถือได้ว่าเป็นเครื่องมือการกลั่นกรองข้อมูลเบื้องต้น ส่วนการพยากรณ์ฐานะทางการเงินในอนาคตและผลที่จะเกิดขึ้น คือ การวินิจฉัยปัญหาในการดำเนินการและการบริหารงานรวมถึงปัญหาอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งประโยชน์ที่ผู้ใช้งบการเงินไม่ว่าจะเป็นผู้บริหาร นักลงทุน ผู้ให้สินเชื่อ ผู้สอบบัญชี จะได้รับ

ข้อมูลการวิเคราะห์งบการเงินเกี่ยวกับปัญหาทางการเงิน ภาระหนี้สิน ความเสี่ยงของเจ้าหนี้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ เป็นต้น

กรอบแนวคิดการวิจัย

งานวิจัยนี้ได้นำแนวคิดทฤษฎีมาจาก เพชรรี ชุมทรัพย์ (2559) วิเคราะห์งบการเงิน: หลักการและการประยุกต์ และงานวิจัยของ ศรัญญา สิงห์วะราช (2562) และ Almazari (2013) เป็นกรอบแนวคิดการวิจัย ดังต่อไปนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดของการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

ผู้วิจัยดำเนินการศึกษาโดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เป็นแบบมัลติติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย งานวิทยานิพนธ์ บทความ วารสาร ตำราวิชาการ งานวิจัยทั้งในประเทศและ ต่างประเทศ รวมทั้งข้อมูลที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) อันประกอบด้วย รายงานทางการเงิน (Financial statement) รายงานประจำปีข้อมูลในแบบ 56-1 และโดยเก็บเฉพาะกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ ศึกษางบการเงินของอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม รวมทั้งสิ้น 48 กิจการ ตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ คือ ศึกษางบการเงินของอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยอาหารและเครื่องดื่ม 3 ปี ประกอบไปด้วย ปี พ.ศ. 2561 ถึง ปี พ.ศ. 2563 รวมทั้งสิ้น 41 กิจการ ได้ข้อมูลที่ใช้วิเคราะห์ทั้งสิ้น จำนวน 123 รายปีบริษัท นำข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ประกอบด้วย จำนวนร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวอย่าง จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปร ด้วยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple regression) ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยอาหารและเครื่องดื่ม

ผลการวิจัย

การศึกษานี้วิจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยอาหารและเครื่องดื่ม ผลการวิจัยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1 ผลวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

	Minimum	Maximum	Mean	S.D
Current Ratio	.30	14.85	2.20	2.63
Quick Ratio	.13	7.95	1.24	1.52
Operating Cash Flow	-8203.31	264722.08	3945.37	24912.31
Debt to Asset Ratio	.04	4.30	.47	.53
Interest Coverage Ratio	-338.48	6490.65	161.36	664.35
Average Collection Period	1.66	86.88	13.02	11.08
Inventory Turnover	-3.23	27.01	7.80	5.72
Total Assets Turnover	.06	12.03	1.10	1.10
Gross Profit Margin	-16.48	59.73	22.16	14.38
Net Profit Margin	-55.13	37.00	4.24	10.17
ROA	-23.37	22.30	4.68	7.98
ROE	-27.31	33.60	6.42	11.88

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .30 ค่าสูงสุดเท่ากับ 14.85 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.20 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.63 อธิบายได้ว่า กิจการมีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ชำระหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยอยู่ที่ 2.20 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .13 ค่าสูงสุดเท่ากับ 7.95 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.52 อธิบายได้ว่า กิจการมีเงินทุนหมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็วเพื่อใช้ชำระหนี้หมุนเวียนเป็น 1.24 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -8203.31 ค่าสูงสุดเท่ากับ 264722.08 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3945.37 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 24912.31 อธิบายได้ว่า กิจการมีเงินสดในมือเพื่อใช้ชำระหนี้ และชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ของกิจการ เฉลี่ยเท่ากับ 3,945.37 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .04 ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.30 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ .47 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ .53 อธิบายได้ว่า กิจการมีภาระผู้พันที่ต้องชำระเท่ากับ 47 บาทจากการก่อหนี้

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -338.48 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6490.65 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 161.36 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 664.35 อธิบายได้ว่า กิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 161.36 เท่า

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Average Collection Period) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.66 ค่าสูงสุดเท่ากับ 86.88 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 11.08 อธิบายได้ว่า กิจการมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 13 วัน แสดงถึงการเก็บหนี้ได้ไว

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -3.23 ค่าสูงสุดเท่ากับ 27.01 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.80 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.72 อธิบายได้ว่า กิจการมีการค้าเฉลี่ยเท่ากับ 7.80 แสดงถึงความสามารถขายสินค้าได้เร็ว

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .06 ค่าสูงสุดเท่ากับ 12.03 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.10 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.10 อธิบายได้ว่า กิจการมีการบริหารสินทรัพย์หรือสามารถใช้จ่ายประโยชน์จากสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 1.10 เท่า

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -16.48 ค่าสูงสุดเท่ากับ 59.73 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 22.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 14.38 อธิบายได้ว่า ยอดขายสินค้า 100 บาท มีกำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 22.16 บาท

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -55.13 ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.00 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 10.17 อธิบายได้ว่า ยอดขายสินค้า 100 บาท มีกำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 4.24 บาท

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -23.37 ค่าสูงสุดเท่ากับ 22.30 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.68 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 14.38 อธิบายได้ว่า กิจการมีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เฉลี่ยอยู่ที่ 4.68 บาท

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -27.31 ค่าสูงสุดเท่ากับ 33.60 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.42 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 11.88 อธิบายได้ว่า ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยอยู่ที่ 4.68 บาท

ตารางที่ 2 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	13.570	3.012		4.505	.000
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน					
Current Ratio	-2.100	.933	-.384	-2.250	.026
Quick Ratio	3.760	1.622	.396	2.318	.022
Operating Cash Flow	4.268	.000	.074	.759	.449
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้					
Debt to Asset Ratio	2.064	2.853	.077	.723	.471
Interest Coverage Ratio	.002	.002	.084	.987	.326
อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน					
Average Collection Period	.117	.133	.090	.882	.380
Inventory Turnover	.884	.231	.352	3.833	.000
Total Assets Turnover	-1.172	1.362	-.090	-.861	.391

R=.501^a, R Square=.251, Adjusted R Square=-.199 (R^2), Std. Error of the Estimate=12.87541, F=4.784, Sig=.000^b

a. Dependent Variable: Gross Profit Margin

b. Predictors: (Constant), Current Ratio, Quick Ratio, Operating Cash Flow, Debt to Asset Ratio, Interest Coverage Ratio, Average Collection Period, Inventory Turnover, Total Assets Turnover

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) และ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 3 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	3.491	2.223		1.571	.119
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน					
Current Ratio	-.605	.689	-.156	-.878	.382
Quick Ratio	1.036	1.197	.154	.865	.389
Operating Cash Flow	2.467	.000	.060	.594	.553
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้					
Debt to Asset Ratio	-6.705	2.105	-.352	-3.185	.002
Interest Coverage Ratio	.002	.001	.115	1.298	.197
อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน					
Average Collection Period	-.081	.098	-.089	-.832	.407
Inventory Turnover	.327	.170	.184	1.921	.057
Total Assets Turnover	1.866	1.005	.202	1.856	.066

R=.430^a, R Square=.185, Adjusted R Square=.128(R^2), Std. Error of the Estimate=9.50165, F=3.229, Sig=.002^b

a. Dependent Variable: Gross Profit Margin

b. Predictors: (Constant), Current Ratio, Quick Ratio, Operating Cash Flow, Debt to Asset Ratio, Interest Coverage Ratio, Average Collection Period, Inventory Turnover, Total Assets Turnover

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) และ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 4 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.822	1.535		1.187	.238
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน					
Current Ratio	-.618	.476	-.204	-1.298	.197
Quick Ratio	1.247	.827	.237	1.508	.134
Operating Cash Flow	1.743	.000	.054	.608	.544
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้					
Debt to Asset Ratio	-6.798	1.454	-.455	-4.677	.000
Interest Coverage Ratio	.002	.001	.156	2.001	.048
อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน					
Average Collection Period	-.014	.068	-.019	-.208	.836
Inventory Turnover	.351	.118	.252	2.988	.003
Total Assets Turnover	2.653	.694	.367	3.822	.000

R=.606^a, R Square=.368, Adjusted R Square=.323(R^2), Std. Error of the Estimate=6.56106, F=8.290, Sig=.000^b

a. Dependent Variable: Gross Profit Margin

b. Predictors: (Constant), Current Ratio, Quick Ratio, Operating Cash Flow, Debt to Asset Ratio, Interest Coverage Ratio, Average Collection Period, Inventory Turnover, Total Assets Turnover

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 5 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณด้านอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)

Model		Unstandardized		Standardized	t	Sig.
		Coefficients		Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.578	2.491		.232	.817
	อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน					
	Current Ratio	-1.049	.772	-.232	-1.359	.177
	Quick Ratio	2.190	1.342	.279	1.633	.105
	Operating Cash Flow	8.723	.000	.183	1.876	.063
	อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้					
	Debt to Asset Ratio	-4.966	2.359	-.223	-2.105	.037
	Interest Coverage Ratio	.002	.002	.118	1.381	.170
	อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน					
	Average Collection Period	.073	.110	.068	.661	.510
	Inventory Turnover	.400	.191	.193	2.097	.038
	Total Assets Turnover	2.737	1.127	.254	2.430	.017

R=.500^a, R Square=.250, Adjusted R Square=.197(R^2), Std. Error of the Estimate=10.64775, F=4.749, Sig=.000^b

a. Dependent Variable: Gross Profit Margin

b. Predictors: (Constant), Current Ratio, Quick Ratio, Operating Cash Flow, Debt to Asset Ratio, Interest Coverage Ratio, Average Collection Period, Inventory Turnover, Total Assets Turnover

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

สรุปผลการทำสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 6 สรุปผลการทำสอบสมมติฐานด้านอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
H _{1a} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ยอมรับสมมติฐาน
H _{1b} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{1c} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{1d} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{2a} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ยอมรับสมมติฐาน
H _{2b} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{2c} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{2d} : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{3a} : กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{3b} : กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{3c} : กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{3d} : กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน

ตารางที่ 7 สรุปผลการทำสอบสมมติฐานด้านอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
H _{4a} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{4b} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
H _{4c} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H _{4d} : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ยอมรับสมมติฐาน
H _{5a} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{5b} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{5c} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H _{5d} : อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ยอมรับสมมติฐาน

ตารางที่ 8 สรุปผลการทำสอบสมมติฐานด้านอัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
H _{6a} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{6b} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{6c} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{6d} : อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{7a} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ยอมรับสมมติฐาน
H _{7b} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
H _{7c} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H _{7d} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{8a} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{8b} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
H _{8c} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H _{8d} : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ยอมรับสมมติฐาน

อภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยอาหารและเครื่องดื่ม ในครั้งนี้สามารถอภิปรายผลตามวัตถุประสงค์และกรอบแนวคิดการวิจัย ได้ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) สำหรับการวัดสภาพคล่องทางการเงินของกิจการที่จะแสดงให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนหรือหนี้ระยะสั้นของกิจการ หากบริษัทบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีประสิทธิภาพส่งผลให้การบริหารสินทรัพย์รวมทั้งกิจการมีอยู่เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปกำไรดีขึ้นตาม นอกจากนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินมีเพียงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่านั้น เนื่องจาก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเป็นการวัดผลการดำเนินงานระยะสั้น สอดคล้องกับ โชษิตา เปสตันยี และขวัญกมล ดอนขวา (2561) พบว่า หากกิจการมีสภาพคล่องดีจะทำให้มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การบริหารจัดการให้วงจรเงินสดมีระยะสั้นก็จะทำให้มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน โดยจะต้องเร่งระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าคงเหลือ รวมทั้งต้องพยายามขยายระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้เป็นการบริหารให้เกิดสภาพคล่องในการจัดการกำไรที่จะได้รับจากการประกอบธุรกิจ ดัง

งานวิจัย Almazari (2013) ที่ได้กล่าวว่า อัตราส่วนสภาพคล่องเป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญมากและมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) เป็นการวัดโครงสร้างทางการเงินของกิจการว่ามีสัดส่วนหนี้สินเป็นกี่เท่าของทุน การมีหนี้มากเกินไปจะเป็นภาระเรื่องดอกเบี้ยและมีความเสี่ยงที่อาจขาดสภาพคล่องได้ทำให้กิจการไม่มั่นคง ดังนั้นในส่วนของอัตราส่วนนี้ พบว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในส่วนของผลกระทบ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ หากบริษัทมีการบริหารหนี้สินได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยได้ตามเงื่อนไข ไม่มีความเสี่ยงการการเงินจะมีผลให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น สอดคล้องกับ ศรีัญญา สิงห์ระราช (2562) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งงบการเงินเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพการดำเนินงาน สามารถสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน หรือช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ (Chanklap, 2021) แสดงถึงคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ เป็นระบบบริหารความเสี่ยงองค์กรที่มีประสิทธิภาพ สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงในยุค 4.0 (ธีระศักดิ์ เปี่ยมสุภคพงศ์ และ คณะ, 2562)

อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ของกิจการเพื่อก่อให้เกิดรายได้มากขึ้นเพียงใด จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และพบว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พร้อมกับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ดังงานวิจัยของ สินีนาถ ธรรมวิโรจน์ และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์ (2564) พบว่า ความสามารถในการดำเนินงานด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหาร และความสามารถในการดำเนินงานด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและด้านอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับสิทธิประโยชน์ของคณะกรรมการ เพราะว่าหากสามารถบริหารผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพได้ดีจะส่งผลต่อสิทธิประโยชน์ที่จะได้รับ

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์ความสามารถในการทำกำไร โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและ ในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น สำหรับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์และมีอิทธิพลกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

สรุป

อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรในทั้งเชิงบวกและลบ เป็นการวัดและประเมินฐานะและการดำเนินงานที่สะท้อนให้เห็นการประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร จุดแข็งจุดอ่อน และความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปประยุกต์ใช้

1. การศึกษาครั้งนี้จะช่วยให้ผู้เกี่ยวข้องนำไปใช้ประโยชน์ในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับแต่ละงาน เช่น ผู้บริหาร นักลงทุน นักวิชาการ และให้ความสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงินมากยิ่งขึ้น
2. การศึกษาครั้งนี้แสดงให้เห็นถึงการบริหารที่มีประสิทธิภาพ บรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ได้ ควรให้ความสำคัญต่อระบบและกลไกในการบริหารจัดการภายในของบริษัท เช่น การบริหารเงินทุนหมุนเวียน การบริหารสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ การบริหารหนี้สิน มีการปรับปรุงพัฒนาระบบให้ทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน พัฒนานวัตกรรมใหม่ ๆ ในเกิดมูลค่าเพิ่มต่อธุรกิจ
3. การศึกษาครั้งนี้สามารถนำไปเป็นกรณีศึกษาใช้ประโยชน์ทางการศึกษาให้กับนักศึกษา เห็นความสำคัญของการบริหารธุรกิจ ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการวางแผนและตัดสินใจ ซึ่งมีทั้งข้อมูลทั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษาครั้งต่อไป

1. ผู้สนใจควรศึกษาถึงตัวแปรด้านอื่นมาประกอบในการทำวิจัย เช่น ตัวแปรที่ไม่เป็นตัวเงิน และเพิ่มวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นการใช้แบบสอบถาม ให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น เพื่อผลวิจัยที่มีประเด็นที่เป็นประโยชน์เพิ่มขึ้นหลายด้าน

2. ผู้สนใจควรศึกษาข้อมูลในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่แตกต่างกัน เพื่อผลการศึกษาได้แสดงให้เห็นความสัมพันธ์ สามารถเปรียบเทียบความแตกต่าง หากกลุ่มอุตสาหกรรมที่ต่างกัน

เอกสารอ้างอิง

- จิตรระวี ทองเถา. (2564). นวัตกรรมทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจใช้บริการธนาคารพาณิชย์ในยุคการระบาดของไวรัส COVID-19. *วารสารสหวิทยาการมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 4(1), 214-224.
- โชษิตา เปสตันยี และ ขวัญกมล ดอนขวา. (2561). ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการบัญชีและการจัดการ*, 10(2), 42-55
- ทิพากร ศรีชัยธำรง, ชลกรนก ไชยิตคณิน และ นิกข์นิภา บุญช่วย. (2564). อิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจกรณีศึกษา: กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารศิลปการจัดการ*, 5(1), 87-102.
- ธีทัต ตริศิริโชติ. (2564). การปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง. *วารสารวิชาการสังคมศาสตร์เครือข่ายวิจัยประชาชื่น*, 3(2), 62-72.
- ธีระศักดิ์ เปี่ยมสุภคพงศ์ และ คณะ. (2562). การเรียนรู้เพื่อรับมือกับการบริหารความเสี่ยงของธุรกิจ ในบริบทใหม่ ยุคอุตสาหกรรม 4.0. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยธนบุรี*, 13(2), 171-181.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2559). *วิเคราะห์งบการเงิน : หลักการและการประยุกต์*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศรีัญญา สิงห์วระราช. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศักดิ์ชัย ไชยรักษ์ และ ปณิตา วรณพิรุณ. (2563). เทคโนโลยีทางปัญญาเพื่อการศึกษาอัจฉริยะ. *วารสารปัญญาภิวัฒน์*, 12(3), 315-328.
- ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน. (2563, 30 ธันวาคม). *อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม*. สืบค้นเมื่อ 24 ธันวาคม 2564, จาก https://www.gsbresearch.or.th/wp-content/uploads/2021/01/IN_food_12_63.pdf.
- สินีนาด ธรรมวิโรจน์ และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการดำเนินงานกับสิทธิประโยชน์ของผู้บริหารและคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารศิลปการจัดการ*, 5(2), 428-441.

- สุดาว เลิศวิสุทธิไพบูลย์. (2564). เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์กับงานการยศาสตร์. *วารสารความปลอดภัยและสุขภาพ*, 14(1), 1-4.
- Almazari, A. (2013). *The Relationship between Working Capital Management and Profitability: Evidence from Saudi Cement Companies*(Master Thesis). King Saud University.
- Chanklap, B. (2021). Approaches to Morning Glory Supply Chain Management of Tung Yee Peng Community, Ko Lanta District, Krabi Province. *International Journal of Multidisciplinary in Management and Tourism*, 5(1), 9-18.
- Songsraboorn, R., Thongtao, J, Damnoen, P. S., & Huanjit, P. S. (2021). Course Management Based on Outcome-Based Education (OBE) Of Learning by Working in Real Conditions. *Turkish Journal of Physiotherapy and Rehabilitation*, 32(3), 20491-20499.