

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด  
ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์  
The Relationship Between Financial Ratios and Operating Results and  
Cash Flow That Affects the Profitability of Companies Listed on the  
Stock Exchange of Thailand Medical Service Industry Group

ภัทธกมล สุธสมวงศ์<sup>1</sup>, สุรีย์ โบษกรณ์<sup>2</sup>  
Phatarakamol Susomwong<sup>1</sup>, Suree Bosakoranut<sup>2</sup>

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม  
School of Accountancy, Sripatum University, Thailand  
Corresponding Author, E-mail: Phatarakamol.ying@gmail.com<sup>1</sup>

Received: July 13, 2024    Revised: December 21, 2024    Accepted: December 27, 2024

#### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินผลการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ 2) ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ กลุ่มตัวอย่าง คือ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2566 รวมระยะเวลา 5 ปี จำนวน 22 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวมทั้งสิ้น 110 ข้อมูล ใช้วิธีการคัดเลือกแบบเจาะจง ทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติ โดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร

ผลการวิจัย พบว่า 1) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินผลการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 2) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) กระแสเงินสด

สดจากกิจกรรมลงทุน (CFI) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) ส่งผลเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

**คำสำคัญ:** อัตราส่วนทางการเงิน, กระแสเงินสด, ความสามารถในการทำกำไร

## Abstract

This research aims to study 1) the relationship between financial ratios, operating results and profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, Medical Service Industry Group, and 2) the relationship between cash flow and profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, Medical Service Industry Group. This research is a quantitative Research. The sample group is the medical service industry group listed in the Stock Exchange of Thailand between 2019 and 2023, a total of 5 years, with a total of 22 companies. The data used in the study is a total of 110 data. The purposive selection method is used. The statistical analysis of the results is done by using descriptive statistics, including percentage, mean and standard deviation. And the multiple regression analysis method is used to test the relationship of the variables.

The research results found that 1) The relationship between financial ratios, operating results and profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand, the medical service industry group, found that the current ratio (CR), quick ratio (QR), cash flow from investing activities (CFI), cash flow from financing activities (CFF) and cash flow from operating activities (CFO) had a positive effect on the return on equity (ROE) and return on assets (ROA) with a statistical significance of 0.05. 2) The receivable turnover (RT), cash flow from operating activities (CFO), cash flow from investing activities (CFI), cash flow from financing activities (CFF) had a negative effect on the return on equity (ROE) and return on assets (ROA) with a statistical significance of 0.05.

**Keywords:** Financial Ratio, Cash Flow, Profitability

## บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ถือเป็นกลไกสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยเปิดโอกาสให้บริษัทต่าง ๆ สามารถระดมทุนจากนักลงทุนภายในและภายนอกประเทศ ผ่านการเข้าจดทะเบียนและเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) ซึ่งเป็นการระดมทุนในระยะยาวที่ไม่ต้องพึ่งพาเงินกู้หรือดอกเบี้ย ทำให้บริษัทสามารถเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ





การเงินได้มากขึ้น นอกจากนี้ การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของบริษัท เนื่องจากต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และมาตรฐานที่เข้มงวด รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่โปร่งใสและตรวจสอบได้ (มาริสสา สุวรรณชะจิตต์, และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น, 2567) อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท ช่วยให้สามารถประเมินสถานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรได้อย่างชัดเจน โดยอัตราส่วนเหล่านี้มักจะคำนวณจากข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด การวิเคราะห์อัตราส่วนช่วยให้ผู้บริหารและนักลงทุนสามารถประเมินจุดแข็งและจุดอ่อนของบริษัท และกำหนดราคาเริ่มต้นของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างแม่นยำ (Business Plus, 2567) โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งกระแสเงินสดและการบริหารต้นทุนมีบทบาทสำคัญในการทำกำไรของบริษัท

โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ด้านประสิทธิภาพผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ซึ่งมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตและความน่าสนใจจากนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง การศึกษาในครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อเสริมสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับการเชื่อมโยงระหว่างการจัดการทางการเงินกับผลลัพธ์ทางธุรกิจ รวมถึงให้ข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญสำหรับการตัดสินใจลงทุน อุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ถือเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในประเทศไทยและทั่วโลก โดยเฉพาะในช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลงทางสังคมและเทคโนโลยี การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและกระแสเงินสดในกลุ่มนี้จะช่วยให้ให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตและประเมินความเสี่ยงได้อย่างแม่นยำ นอกจากนี้ อุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ยังเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีและการจัดการที่สูง ซึ่งทำให้มีความท้าทายและโอกาสที่น่าสนใจในการลงทุน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและกระแสเงินสดสามารถช่วยอธิบายถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ในหลายมิติ ตัวอย่างเช่น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity Ratio) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Cash Flow) ซึ่งสามารถเชื่อมโยงกับความสามารถในการสร้างกำไรและเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทได้อย่างชัดเจน การศึกษาที่ผ่านมาหลายฉบับ (จิรัญญา ตาวงษ์ และจิรพงษ์ จันทรงาม, 2565) ได้แสดงให้เห็นว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพสามารถเพิ่มผลกำไรให้กับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยเฉพาะในด้านการจัดการสินค้าคงคลังและลูกหนี้ ซึ่งช่วยในการเพิ่มสภาพคล่องและลดต้นทุนทางการเงิน ขณะเดียวกัน การบริหารจัดการเจ้าหนี้ที่ดีควรมีความสมดุลเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อความสัมพันธ์กับผู้จำหน่ายหรือแหล่งเงินทุนอื่น ๆ ของบริษัท ทั้งนี้ การจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ก็สามารถนำไปประยุกต์ใช้เพื่อเสริมสร้างศักยภาพในการทำกำไรและเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมนี้ได้เช่นกัน

งานวิจัยนี้มุ่งเน้นการศึกษาความสัมพันธ์ที่ละเอียดและเจาะลึกระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและกระแสเงินสดในอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ ซึ่งต่างจากงานวิจัยก่อนหน้านี้ที่มักจะศึกษาในแง่มุมกว้างของตลาดหุ้นโดยรวม การเน้นกลุ่มอุตสาหกรรมนี้จะช่วยให้เห็นความแตกต่างและรายละเอียดที่สามารถใช้



เป็นแนวทางในการลงทุนเฉพาะกลุ่ม ผลลัพธ์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษานี้คือการระบุปัจจัยทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ชัดเจนกับผลการดำเนินงานของบริษัทในอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ และสามารถใช้เป็นตัวชี้วัดในการประเมินความสามารถในการทำกำไรและการจัดการกระแสเงินสดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผลการวิจัยสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่สนใจในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ โดยการใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและกระแสเงินสดในการประเมินศักยภาพในการทำกำไรและเสี่ยงทางการเงินของบริษัท นอกจากนี้ยังสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผนกลยุทธ์ทางการเงินสำหรับผู้บริหารในอุตสาหกรรมนี้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ การนำผลการวิจัยไปใช้จะช่วยให้การตัดสินใจลงทุนมีความแม่นยำและลดความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ เพราะสามารถวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินที่สำคัญได้อย่างชัดเจน เมื่อเทียบกับไม่ใช้ข้อมูลดังกล่าว การลงทุนอาจจะขาดความเข้าใจในสภาพแวดล้อมทางการเงินของบริษัท ส่งผลให้มีความเสี่ยงจากการขาดทุนในระยะยาว

#### วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินผลการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์

#### สมมติฐานการวิจัย

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์
2. อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์
3. กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์
4. กระแสเงินสดมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์





## การทบทวนวรรณกรรม

ในวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสารทฤษฎี แนวคิด ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นพื้นฐานในการศึกษาดังนี้

### งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash Flows from Operating) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมหลักของกิจการที่ก่อให้เกิดรายได้ และรายได้จากกิจกรรมอื่นที่มีใช้กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวนเงินของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงานจะเป็นข้อบ่งชี้ที่สำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระหนี้ผูกมัด เพื่อดำเนินงานของกิจการ เพื่อจ่ายเงินปันผล และเพื่อการลงทุนใหม่ๆ โดยไม่พึ่งพาการจัดหาเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก ข้อมูลเกี่ยวกับองค์ประกอบแต่ละรายการของ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในอดีตจะเป็นประโยชน์เมื่อพิจารณาประกอบกับข้อมูลอื่น ในการพยากรณ์กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) เป็นองค์ประกอบหนึ่งของงบการเงินที่นำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดที่เข้ามาและออกไป รวมถึงรายการที่เทียบเท่าเงินสดของกิจการในระยะเวลาที่กำหนด (Financial Accounting Standards Board (FASB), 2010)

### การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis)

การวิเคราะห์ทางการเงินเป็นการนำข้อมูลทางการเงินมาวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและข้อเท็จจริงของกิจการทั้งในอดีต ปัจจุบัน อีกทั้งยังสามารถทำนายอนาคตได้ว่ากิจการจะสามารถดำเนินกิจการไปในทิศทางใด เป็นการค้นหาจุดแข็งจุดอ่อนมาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กิจการ งบการเงินเป็นหนึ่งข้อมูลสำคัญที่ผู้บริหารมีอยู่ในมือเพื่อนำมาวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งงบการเงินเป็นรายการทางบัญชีที่ต้องจัดทำขึ้นอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทบทวนหรือรายงานความก้าวหน้าที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงเวลาหนึ่ง ๆ โดยรายงานนี้จะแสดงเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน รวมทั้งการจัดหาเงินทุนของกิจการ งบการเงินเบื้องต้นอย่างน้อยมี 2 งบ ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุน (Subramanyam and Wild, 2009)

### แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ที่มีความสัมพันธ์กับยอดขายและเงินทุน มีอัตราส่วนหลักที่สามารถใช้เพื่อประเมินประสิทธิภาพของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและทำกำไรจากยอดขาย (Horngren et al., 2013; จิตสุภา อ่านเปรื่อง, 2564) ดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) อัตราส่วนนี้สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนและการทำกำไรจากการดำเนินงานหลักของธุรกิจโดยไม่คำนึงถึงต้นทุนทางการเงิน



หรือการบันทึกภาษี อัตราส่วนนี้คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) หารด้วย ยอดขาย (Revenue) ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากยอดขายโดยตรง

2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนนี้ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรจาก ยอดขายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมด รวมถึงต้นทุนการเงิน ภาษี และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยคำนวณจากกำไร สุทธิ (Net Profit) หารด้วยยอดขาย ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลกำไรที่บริษัทสามารถทำได้หลังจากค่าใช้จ่าย ต่างๆ

3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets - ROA) อัตราส่วนนี้ใช้วัดความสามารถใน การทำกำไรโดยการใช้สินทรัพย์ที่บริษัทมี ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อสร้าง รายได้หรือกำไร

4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity - ROE) อัตราส่วนนี้ใช้วัด ความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) และแสดงถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุน

การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) และอัตราส่วน กำไรสุทธิ (Net Profit Margin) จะช่วยสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนและการทำกำไรจาก ยอดขายของธุรกิจ โดยที่การทำกำไรที่ติดจากยอดขายนั้นจะช่วยให้บริษัทสามารถมีการเติบโตได้ในระยะ ยาว

#### วิธีดำเนินการวิจัย

##### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 256.ศ.กลุ่มอุตสาหกรรมบริการการแพทย์ รอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่ปี พ256- 6 มีจำนวนทั้งสิ้น บริษัท 22 256 .ศ.ที่มีการนำส่งงบการเงินครบในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ256 – 6 จำนวน 110 ข้อมูล กลุ่มตัวอย่าง (Sample) ที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม บริการการแพทย์

##### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ )Quantitative Analysisโดยใช้การจัดเก็บข้อมูล ( )ทุติยภูมิSecondary Dataมาทำการทดสอบข้อสมมติฐานด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยใช้วิธีการ ( )วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณRegression Analysis (ในการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร

##### การรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้กำหนดขั้นตอนในการเก็บรวบรวมข้อมูลเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทที่จ ดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากฐานข้อมูล SET SMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) จากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ ตั้งแต่ปี พ .ศ.2562 - 256 รวมจำนวน 65 ปี

##### การวิเคราะห์ข้อมูล





.1วิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา )Descriptive Analysis (ได้แก่ค่าร้อยละ (Percentage: %) สำหรับการอธิบายค่าร้อยละของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม สำหรับการทดสอบข้อมูลที่ได้จากการรวบรวมในงบการเงิน ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

.2ค่าเฉลี่ย (Arithmetic Mean:  $\bar{x}$ ) สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ได้ทดสอบได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตรา (ROE) (ROA) ผลตอบแทนสินทรัพย์3) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.) สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทน (ROE) (ROA) สินทรัพย์

3. สำหรับการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ผู้วิจัยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน )Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

**ตารางที่ 1** เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสามารถแปลความหมาย 5 ระดับดังนี้ (Bartz, 1999)

| ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ |                    | ความหมาย |
|---------------------------|--------------------|----------|
| ค่าสหสัมพันธ์ทางบวก       | ค่าสหสัมพันธ์ทางลบ |          |
| 0.81 ถึง 1.0              | -0.81 ถึง -1.0     | สูงมาก   |
| 0.61 ถึง 0.80             | -0.61 ถึง -0.80    | สูง      |
| 0.41 ถึง 0.60             | -0.41 ถึง -0.60    | ปานกลาง  |
| 0.21 ถึง 0.40             | -0.21 ถึง -0.40    | ต่ำ      |
| 0.0 ถึง 0.20              | 0.0 ถึง -0.20      | ต่ำมาก   |

## ผลการวิจัย

.1ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินผลการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ มีผลการวิจัยสามารถสรุปได้ ดังนี้

**ตารางที่ 2** ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ปี 2566 - 2562

| ตัวแปร                               | ค่าต่ำสุด | ค่าสูงสุด | ค่าเฉลี่ย | ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------------------|
| อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)       | 0.38      | 4.73      | 1.8986    | 1.32255             |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)       | 0.17      | 4.27      | 1.4509    | 1.15444             |
| อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT)        | 4.94      | 22.45     | 10.6345   | 4.03891             |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO) | 0.02      | 0.25      | 0.1327    | 0.07092             |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI)     | -0.15     | 0.00      | -0.0759   | 0.03290             |

|                                      |       |       |         |         |
|--------------------------------------|-------|-------|---------|---------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) | -0.14 | 0.08  | -0.0414 | 0.06128 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)        | -2.46 | 37.02 | 14.8723 | 9.31654 |
| อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)         | 0.07  | 30.59 | 12.7341 | 8.06761 |

จากตารางการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาตามตารางที่ พบว่า 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน Current Ratio) : CR อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio : (QR อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ )Accounts Receivable Turnover : (RT กิจกรรมจากการดำเนินงาน )Cash Flow from Operating : CFO) กิจกรรมจากการลงทุน )Cash Flow from Investing : CFI) กิจกรรมจากการจัดหาเงิน )Cash Flow from Financing : CFF) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ )Return on Assets : ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น )Return on Equity : ROE) มีค่าต่ำสุดที่ 0.07 ,2.46- ,0.14- ,0.15- ,0.02 ,4.94 ,0.17 ,0.38 ตามลำดับ ค่าสูงสุดที่ ,1.8986 ตามลำดับ ค่าเฉลี่ยที่ 30.59 ,37.02 ,0.08 ,0.00 ,0.25 ,22.45 ,4.27 ,4.73 12.7341 ,14.8723 ,0.0414- ,0.0759- ,0.1327 ,10.6345 ,1.4509ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ตามลำดับ 8.06761 และ 9.31654 ,0.06128 ,0.0329 ,0.07092 ,4.03891 ,1.15444 ,1.32255

2.ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ สามารถวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้ดังนี้

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน )Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

| ตัวแปร | CR     | QR     | RT     | CFO     | CFI    | CFF |
|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----|
| CR     | 1      |        |        |         |        |     |
| QR     | .770** | 1      |        |         |        |     |
| RT     | .482*  | 0.388  | 1      |         |        |     |
| CFO    | .575** | .573** | -0.047 | 1       |        |     |
| CFI    | 0.033  | 0.074  | 0.159  | -0.252  | 1      |     |
| CFF    | -0.392 | -0.373 | 0.078  | -.734** | -0.184 | 1   |

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ มี 6 ตัว ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน )CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว )QR) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ )RT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน )CFO) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน )CFI) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน )CFF) จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วง ระหว่าง 0.047- - 0.770 ซึ่งน้อยกว่า 0.8 ทำให้ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่า มีค่า VIF อยู่ในช่วงระหว่าง 1.508 – 7.428 ซึ่ง



น้อยกว่า 10 ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 4 การทดสอบสมมติฐานและผลการถดถอย

| สมมติฐาน      | สมการการถดถอย                                                                                                                                                         | ตัวแปรที่เกี่ยวข้อง                                                                                                                                                                                         | ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ )     | ระดับนัยสำคัญ (P-Value)                                      |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| สมมติฐานที่ 1 | $ROA = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \beta_3 RT + \epsilon$ $\text{ROA} = \beta_0 + \beta_1 \text{CR} + \beta_2 \text{QR} + \beta_3 \text{RT} + \epsilon$       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ROA (ตัวแปรตาม)</li> <li>- CR (อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน)</li> <li>- QR (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว)</li> <li>- RT (อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้)</li> </ul>            | $0 < R^2 < 10$<br>$< R^2 < 10 < R^2 < 1$ | $P \leq 0.01$<br>$\leq 0.01$<br>$P \leq 0.05$<br>$\leq 0.05$ |
| สมมติฐานที่ 2 | $ROE = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 QR + \beta_3 RT + \epsilon$ $\text{ROE} = \beta_0 + \beta_1 \text{CR} + \beta_2 \text{QR} + \beta_3 \text{RT} + \epsilon$       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ROE (ตัวแปรตาม)</li> <li>- CR (อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน)</li> <li>- QR (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว)</li> <li>- RT (อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้)</li> </ul>            | $0 < R^2 < 10$<br>$< R^2 < 10 < R^2 < 1$ | $P \leq 0.01$<br>$\leq 0.01$<br>$P \leq 0.05$<br>$\leq 0.05$ |
| สมมติฐานที่ 3 | $ROA = \beta_0 + \beta_1 CFO + \beta_2 CFI + \beta_3 CFF + \epsilon$ $\text{ROA} = \beta_0 + \beta_1 \text{CFO} + \beta_2 \text{CFI} + \beta_3 \text{CFF} + \epsilon$ | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ROA (ตัวแปรตาม)</li> <li>- CFO (กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน)</li> <li>- CFI (กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน)</li> <li>- CFF (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา)</li> </ul> | $0 < R^2 < 10$<br>$< R^2 < 10 < R^2 < 1$ | $P \leq 0.01$<br>$\leq 0.01$<br>$P \leq 0.05$<br>$\leq 0.05$ |



|                   |                                                                                                                                                                       | เงิน)                                                                                                                                       |                                  |                                                        |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|
| สมมติฐาน<br>ที่ 4 | $ROE = \beta_0 + \beta_1 CFO + \beta_2 CFI + \beta_3 CFF + \epsilon$ $\text{ROE} = \beta_0 + \beta_1 \text{CFO} + \beta_2 \text{CFI} + \beta_3 \text{CFF} + \epsilon$ | - ROE (ตัวแปรตาม)<br>- CFO (กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน)<br>- CFI (กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน)<br>- CFF (กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน) | $0 < R^2 < 10$<br>$10 < R^2 < 1$ | $P \leq 0.01$<br>$0.01 < P \leq 0.05$<br>$P \leq 0.05$ |

จากตารางที่ 4 การทดสอบสมมติฐานและผลการการถดถอย

1. สมมติฐานที่ 1 และ 2 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน (CR, QR, RT) กับความสามารถในการทำกำไร (ROA, ROE) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุคูณ

2. สมมติฐานที่ 3 และ 4 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด (CFO, CFI, CFF) กับความสามารถในการทำกำไร (ROA, ROE) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุคูณ

3. ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$ ) ใช้เพื่อวัดความสามารถของตัวแปรอิสระในการอธิบายการผันแปรของตัวแปรตาม หากค่า  $R^2$  ใกล้เคียง 1 แสดงว่าตัวแปรอิสระสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ดี

4. P-Value ใช้เพื่อทดสอบความนัยสำคัญทางสถิติของแต่ละตัวแปร หาก P-Value น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.01 หรือ 0.05) จะสรุปว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 5 สรุป ผลการทดสอบสมมติฐาน

| สมมติฐาน                                                                                                                                                                                        | การทดสอบสมมติฐาน           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินสภาพคล่องที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)<br>1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)<br>2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)<br>3. อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) | ยอมรับ<br>ยอมรับ<br>ปฏิเสธ |
| สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินสภาพคล่องที่มีผลต่ออัตรา                                                                                                                                       |                            |





|                                                                                                                                                                                                      |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| <b>ผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)</b><br>1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)<br>2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)<br>3. อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT)                                                         | ยอมรับ<br>ยอมรับ<br>ปฏิเสธ |
| <b>สมมติฐานที่ 3 กระแสเงินสดที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)</b><br>1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO)<br>2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI)<br>3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF) | ปฏิเสธ<br>ยอมรับ<br>ยอมรับ |
| <b>สมมติฐานที่ 4 กระแสเงินสดที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)</b><br>1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO)<br>2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI)<br>3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)  | ยอมรับ<br>ปฏิเสธ<br>ปฏิเสธ |

### อภิปรายผล

จากผลการวิจัยที่ 1 ได้ทดสอบสมมติฐานหลักเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์) และความสามารถในการทำกำไร (เงินทุนหมุนเวียนและทุนหมุนเวียนเร็ว) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ (รวม โดยได้ผลลัพธ์ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 กล่าวว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร จากผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลลัพธ์นี้ชี้ให้เห็นว่าในระยะแรก การมีสภาพคล่องที่สูงขึ้นช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการการชำระหนี้และลงทุนในโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม หากสภาพคล่องยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว อัตราการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรอาจลดลง เนื่องจากการมีสภาพคล่องมากเกินไปอาจทำให้ทรัพยากรถูกใช้อย่างไม่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้การทำกำไรลดลงในที่สุด ดังนั้นจึงจำเป็นต้องมีการศึกษาเพิ่มเติมเพื่อยืนยันความสัมพันธ์นี้และตรวจสอบปัจจัยที่อาจมีอิทธิพลต่อผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นอย่างละเอียด สอดคล้องกับการวิจัยของ ชนนานาถ กุลมณี (2563) พบว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลการวิจัยนี้ยังสอดคล้องกับการศึกษาของ รุจิยา ส่งสุข และธนกร

สังขมัย (2565) พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งบ่งชี้ถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้ดีขึ้นเมื่อบริษัทมีสภาพคล่องสูงขึ้น และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ศุภเจตน์ จันทรสาส์น และธัญกร จันทรสาส์น (2565) พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทในอุตสาหกรรมโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการศึกษาสนับสนุนข้อสรุปที่ว่าเมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วสูงขึ้น ก็จะช่วยเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมได้เช่นเดียวกัน โดยรวมแล้ว ผลการวิจัยนี้ยืนยันถึงความสำคัญของการบริหารจัดการสภาพคล่องที่เหมาะสม เพื่อส่งเสริมความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อย่างไรก็ตาม การศึกษานี้ยังต้องการการตรวจสอบเพิ่มเติมเพื่อให้ได้หลักฐานทางสถิติที่ชัดเจนมากขึ้นในการยืนยันความสัมพันธ์ดังกล่าวในระยะยาว

สมมติฐานที่ 2 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover: RT) ไม่มีความสัมพันธ์ ที่มีนัยสำคัญทางสถิติต่อ ความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ ผลลัพธ์นี้อาจสะท้อนถึงหลายปัจจัยที่ส่งผลต่อผลกำไร เช่น การบริหารจัดการหนี้และกระแสเงินสดที่มีประสิทธิภาพ หรือการมีข้อตกลงการชำระหนี้ระยะยาวกับลูกค้าหรือการให้เครดิตที่ไม่ได้มีผลกระทบโดยตรงกับผลกำไรจากการดำเนินงานในระยะสั้น การอธิบายและปฏิเสธสมมติฐานที่ 2 การที่อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่อผลกำไรอาจบ่งชี้ว่าปัจจัยอื่นๆ เช่น การจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนและการบริหารเงินสดมีผลกระทบมากกว่า หรือการชำระหนี้ที่ไม่สามารถรวบรวมได้ทันทีไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะสั้น การศึกษาในเชิงลึกเกี่ยวกับการจัดการลูกหนี้และกระแสเงินสดในระยะยาวจึงอาจมีความสำคัญมากขึ้นในการอธิบายผลการวิจัยนี้ อธิบายอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover Ratio) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover Ratio: RT) คือการวัดว่าบริษัทสามารถเก็บหนี้ที่ลูกหนี้ค้างชำระได้เร็วแค่ไหน โดยคำนวณจากยอดขายต่อเฉลี่ยของลูกหนี้ในช่วงเวลาหนึ่ง อัตราที่สูงหมายความว่า บริษัทสามารถเก็บหนี้ได้เร็ว ซึ่งช่วยให้มีการหมุนเวียนเงินทุนได้เร็วขึ้น สภาพคล่องของบริษัทดีขึ้น และช่วยในการปรับปรุงประสิทธิภาพทางการเงินได้ แต่หากอัตราต่ำแสดงว่าบริษัทอาจประสบปัญหาในการเก็บหนี้ ซึ่งส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดและผลกำไรของบริษัทได้ ในกรณีของการศึกษานี้ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อาจไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร เนื่องจากการเก็บหนี้ที่รวดเร็วอาจไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโดยตรงกับผลกำไรในระยะสั้น แต่การจัดการเงินสดที่ดีและกระแสเงินสดที่มั่นคงอาจมีผลกระทบที่ใหญ่กว่าในการเพิ่มผลกำไรระยะยาว

จากผลการวิจัยที่ 2 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลนี้สอดคล้องกับงานวิจัยหลายชิ้นที่ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ งานวิจัยของอาภาภรณ์ พันธุ์เขียว และพรณทิพย์ อย่างกลั่น (2565)





พบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี แม้ว่าผลลัพธ์จะเป็นความสัมพันธ์เชิงลบก็ตาม ซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสูงเกินไปในบางกรณี ส่งผลให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในระยะยาว สอดคล้องกับผลการวิจัยของ ภูมิวิชัย สุกุลวงศ์ (2562) พบว่าในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม การเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานส่งผลในเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยวัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งผลลัพธ์นี้สอดคล้องกับผลการวิจัยของเราในกรณีของบริษัทในอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ โดยแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวได้ นอกจากนี้ งานวิจัยของมยุรา คงสกุล (2565) ยังได้แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรจากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งส่งผลให้เห็นว่าในบางกรณีการลงทุนที่มีการจัดการกระแสเงินสดที่ดีสามารถช่วยเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ดีขึ้น แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกลับไม่แสดงผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในลักษณะเดียวกัน ในส่วนของงานวิจัยของนิศาชล คำสิงห์ (2560) ที่ศึกษาเกี่ยวกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของเราในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการด้านการแพทย์ และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม (2563) พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีผลกระทบต้ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของเราในด้านความสำคัญของกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ผลการวิจัยนี้สะท้อนให้เห็นถึงความสำคัญของการจัดการกระแสเงินสดที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งสามารถส่งผลบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ต้องการสภาพคล่องสูง เช่น กลุ่มบริการด้านการแพทย์ ซึ่งยังต้องการการศึกษาต่อไปเพื่อยืนยันและทำความเข้าใจความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและการทำกำไรในระยะยาวอย่างละเอียด

### ข้อเสนอแนะ

#### ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1.บริหารกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ควรเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เช่น การควบคุมต้นทุนและเร่งเก็บเงินจากลูกค้า เพื่อให้มีสภาพคล่องสูงและสามารถสนับสนุนการดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.เพิ่มกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทควรพิจารณาลงทุนในโครงการที่สร้างกระแสเงินสดและผลตอบแทนในอนาคต เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนที่มีศักยภาพ

3.พิจารณาผลกระทบของการจัดหาเงินทุน ควรระมัดระวังในการจัดหาเงินทุน โดยมุ่งเน้นการเพิ่มทุนหรือใช้วิธีการจัดหาเงินทุนที่ไม่ทำให้ภาระหนี้สูงเกินไป เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบทางการเงินที่อาจส่งผลต่อกำไรในอนาคต

#### ข้อเสนอแนะงานวิจัยครั้งต่อไป



1. ควรพิจารณาขยายกลุ่มตัวอย่างการศึกษาให้ครอบคลุมทุกอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ผลการศึกษาเป็นที่น่าเชื่อถือและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น
2. งานวิจัยในอนาคตควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ที่ยังไม่ได้วิเคราะห์ในครั้งนี้ เพื่อเพิ่มความแม่นยำและความน่าเชื่อถือของผลการวิจัย
3. ควรนำสภาพแวดล้อมภายนอก เช่น สภาวะเศรษฐกิจหรือสถานการณ์ฉุกเฉิน มาเป็นตัวแปรในการศึกษา เพื่อให้การวิเคราะห์มีความรอบด้านมากขึ้น
4. ควรใช้หลากหลายอัตราส่วนทางการเงินในการศึกษา เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจและวิเคราะห์ความแตกต่างในผลลัพธ์
5. ควรมีการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่เฉพาะเจาะจงและสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้ดีขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ

### เอกสารอ้างอิง

- จิรัฐญา ตาวงษ์ และจิรพงษ์ จันทรงาม. (2565). ผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. *วารสารวิชาการและวิจัย มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ*, 12(1), 159-171.
- จิตสุภา อ่านเปรื่อง. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. *วารสารมหาวิทยาลัยมหาสารคาม*, 8(6), 254-264
- ชนานาถ กุลมณี (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ฯ*. ค้นเมื่อ 24 กันยายน 2567, จาก <https://www.set.or.th>
- นิศาชล คำสิงห์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. (วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ประสิทธิ์ชัย ดอกไม้หอม, และจิตติภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์. (2563). ผลกระทบของกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (รายงาน). การประชุมสนวนสุนันทาวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 9, (หน้า 820-831).



- ภูมิ วิชญสกุลวงศ์ (2562). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและการจัดหาเงินทุนโดย การกู้ยืมกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (วิทยานิพนธ์พาณิชยศาสตร์และการบัญชี). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มาริสา สุวรรณชะจิตต์ และพรณทิพย์ อย่างกลั่น. (2567). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานของ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย. *วารสารรัฐประศาสนศาสตร์*, 7(2), 371-387
- มยุรา คงสกุล. (2565). ศึกษาผลกระทบระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กระแสเงินสดและความสามารถในการ ทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100. *วารสารมหาวิทยาลัยมหาสารคาม*, 9(7), 273-286.
- รัชฎิยา ส่งสุข และ ธนกร สังขะรมย์. (2565). ศึกษาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตรา ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Roi Kaensarn Academi*, 8(2), 386-404.
- ศุภเจตน์ จันทรสาส์น และฉันทกร จันทรสาส์น. (2565). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและ ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารปัญญาวิวัฒน์*, 14(2), 57-73.
- อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว และ พรณทิพย์ อย่างกลั่น. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจาก กิจกรรมดำเนินงานต่อ ความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ ของกลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Modern Learning Development*, 7(8), 27-240.
- Qadi, M. and Khanji, M. (2018). The relationship between liquidity ratios and profitability of firms: Evidence from the Jordanian market. *International Journal of Economics and Finance*, 10(8), 12-21.
- Bartz, A. E. (1999). *Basic statistical concepts: Essentials of elementary teaching* (4<sup>th</sup> ed.). Merrill.
- Businessplus. (2567). อัตราส่วนทางการเงิน . ค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2567, จาก <https://www.businessplus.co.th/Activities/>
- Financial Accounting Standards Board (FASB). (2010). Statement of cash flows (ASC Topic 230). Retrieved September 5, 2024, from <https://www.fasb.org>
- Horngren, C. T., et al. (2013). *Introduction to management accounting* (Global ed.). Pearson.
- Subramanyam, K. R., and Wild, J. J. (2009). *Financial statement analysis* (10th ed.). McGraw-Hill/Irwin.

