

**ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์**

**The Factors Affecting the Profitability of Personal Products & Pharmaceuticals  
Companies in the Stock Exchange of Thailand**

นางสายชล มุลจิต

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Saichon Mooljit

Email: [saichon.atlanta@gmail.com](mailto:saichon.atlanta@gmail.com)

Finance and Banking, Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

**บทคัดย่อ**

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) ตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) อิทธิพลของอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (3) อิทธิพลของอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (4) อิทธิพลของอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยศึกษาข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วง พ.ศ.2558 ถึงปี พ.ศ. 2562 ข้อมูลสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์และทดสอบสมมุติฐาน คือ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและด้าน

อัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขายและสภาพคล่องทางการเงิน ส่วนประสิทธิภาพการดำเนินงานและระดับความเสี่ยงทางการเงิน พบว่าไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

คำสำคัญ: ความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทน อุตสาหกรรมของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์

## ABSTRACT

The purpose of this research was to study ( 1) the variables of the sales growth rate, the operational efficiency, the financial liquidity and the financial risk that affects the return on equity, the return on assets and the return on net profit margin of personal products & pharmaceuticals companies in the stock exchange of Thailand (2) the influence of the sales growth rate, the operational efficiency, the financial liquidity and the financial risk that affects the return on equity (3) the influence of the sales growth rate, the operational efficiency, the financial liquidity and the financial risk that affect the return on assets (4) the influence of sales growth rate, the operational efficiency, the financial liquidity and the financial risk that affect the net profit margin. This study used secondary data in order to study the information of the listed companies in the stock exchange of Thailand from 2015 to 2019. The statistics used to analyze data and test hypothesis were mean, standard deviation, minimum, maximum and multiple linear regression analysis.

The results of the study showed that the factors significantly affecting the profitability of personal products & pharmaceuticals companies in the stock exchange of Thailand were the return on assets, the return on equity ratio, the return on net profit margin , the sales growth rate and the financial liquidity. The operational efficiency and the financial risk did not affect the profitability of the companies.

Keywords: profitability, return rate, personal products & pharmaceuticals

## บทนำ

ปัจจุบันทุกคนสามารถเป็นเจ้าของธุรกิจที่สนใจโดยไม่ต้องดำเนินการด้วยตนเอง ถ้าต้องการเป็นเจ้าของกิจการแต่เงินยังไม่มากพอ วิธีการหนึ่งที่จะทำให้เป็นเจ้าของกิจการได้ นั่นคือ “การลงทุนในหุ้น” ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งทำหน้าที่เป็นตัวกลาง โดยผู้ถือหุ้นจะมีฐานะเป็น "เจ้าของ" ซึ่งจะมีส่วนได้เสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการ ได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลเมื่อกิจการมีกำไร และหากกิจการมีผลการดำเนินงานที่ดี ราคาหุ้นเติบโต ก็จะสามารถทำกำไรได้จากส่วนต่าง

ราคาได้ด้วยแต่ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นก็ไม่ค่อยแน่นอนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกิจการนั้นๆ หากกิจการมีปัญหาจนถึงขั้นล้มละลาย ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินลงทุนคืนก็ต่อเมื่อกิจการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิเรียบร้อยแล้วซึ่งถือเป็นความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้น

ธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ เป็นธุรกิจที่ผลิตและจำหน่ายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับปัจจัย 4 ที่มนุษย์จำเป็นต้องใช้ เช่น เครื่องนุ่งห่ม ยารักษาโรค สุขภาพและความสวยงาม เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ที่เป็นที่นิยมทั้งชายและหญิง ทุกช่วงอายุ จึงมีการแข่งขันสูง มีสินค้าทดแทนเกิดขึ้นเป็นจำนวนมาก และพฤติกรรมของผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว รวมถึงมีช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลายทำให้ผู้บริโภคมีทางเลือกมากขึ้น ธุรกิจต้องเผชิญกับความท้าทายหลายประการ การแข่งขันทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ และความเสี่ยงของอุตสาหกรรมกลุ่มนี้ คือ สินค้าตามสมัยนิยม ตกรุ่นง่าย คู่แข่งขันจำนวนมาก ราย ธุรกิจที่จะอยู่ในอุตสาหกรรมนี้และเป็นผู้นำได้ ต้องมีทีมวิจัยและพัฒนา(R&D) ที่แข็งแกร่ง มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างสม่ำเสมอ จึงเป็นปัจจัยที่ทำให้ต้นทุนสินค้าสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโดยรวม

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการประกอบการตัดสินใจ ของนักลงทุน ผู้ประกอบการรายใหม่ และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ได้อย่างถูกต้องมากขึ้น

## 1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงินและระดับความเสี่ยงทางการเงินที่มีผลกระทบต่อ

1. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น
2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
3. อัตรากำไรสุทธิ

## 1.3 ขอบเขตของการวิจัย

1. ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงินและระดับความเสี่ยงทางการเงิน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ จำนวน 8 บริษัท

2. การศึกษากำหนดช่วงเวลา เป็นข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558-2562 รวมระยะเวลา 5 ปี

3. การศึกษาใช้ข้อมูลตัวเลขจากรายงานประจำปี เช่น งบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ นำข้อมูลที่ได้จากงบการเงินมาคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

#### 1.4 สมมุติฐานการวิจัย

อัตรากำไรสุทธิของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

#### 1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นักลงทุนและผู้ที่มีความสนใจ ทราบปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจลงทุน
2. ได้ทราบถึงความแข็งแกร่งของฐานะการเงินของกิจการหมวดอุตสาหกรรมของใช้และเวชภัณฑ์
3. ผู้ประกอบการรายใหม่ที่ต้องการดำเนินธุรกิจหมวดอุตสาหกรรมของใช้และเวชภัณฑ์ ทราบปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร เป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจ
4. เป็นประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจ

#### เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ความรู้เกี่ยวกับงบการเงิน รายงานผลประกอบการทางการเงินของบริษัท ซึ่งจัดทำขึ้นตามวิธีการบัญชี โดยเป็นการรายงานกิจกรรมต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นใน รอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งๆ อาจจะเป็น 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน หรือ 12 เดือน
2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร หมายถึง ความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรขององค์กร การวิเคราะห์กำไรเป็นสิ่งสำคัญที่ควรพิจารณาสำหรับผู้ถือหุ้น ถือผลกำไรที่จะได้รับ ซึ่งอยู่ในรูปของเงินปันผล กำไรยังมีความสำคัญต่อเจ้าหนี้ด้วยเนื่องจากถือเป็นแหล่งเงินทุนอันหนึ่ง ในการชำระหนี้รวมทั้งผู้บริหารเอง ก็เป็นผู้ใช้กำไรในการวัดผลการดำเนินงานขององค์กรด้วย
3. สภาพทั่วไปของอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ อุตสาหกรรมในกลุ่มอุปโภคบริโภคหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ซึ่งเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจ เนื่องจากรายได้ของกลุ่มหลักทรัพย์นี้ จะขึ้นกับปริมาณการใช้จ่ายของประชาชน ทำให้เป็นธุรกิจที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่จำเป็นต้องใช้ในชีวิตประจำวัน ไม่ว่าจะเป็นของ

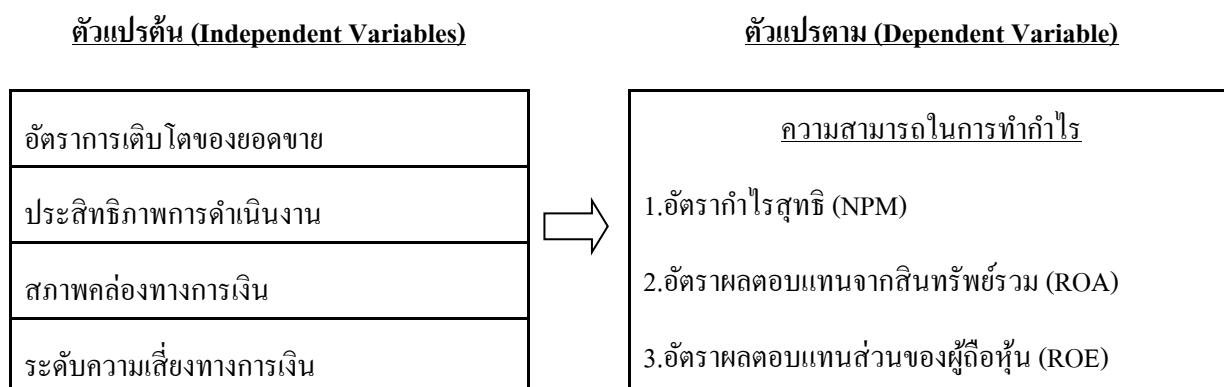
ใช้ส่วนตัวเช่น เครื่องสำอาง ยาแผนปัจจุบัน กระจกชำระ เครื่องมือแพทย์ ผ้าอ้อมสำเร็จรูป หรือ อุปกรณ์ทางการแพทย์ต่างๆ จุดเด่นคือ เป็นธุรกิจที่ผลิตและจำหน่ายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับปัจจัย 4 ที่มนุษย์จำเป็นต้องใช้ เช่นเครื่องนุ่งห่ม ยารักษาโรค เครื่องใช้ไฟฟ้า รวมทั้งเกี่ยวข้องกับเมกะเทรนด์ที่กำลังนิยมอยู่ตอนนี้ คือสุขภาพและความสวยความงาม เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ที่เป็นที่นิยมทั้งชายหญิงทุกช่วงอายุ มีการแข่งขันสูง และมีสินค้าทดแทนเกิดขึ้นเป็นจำนวนมาก และในปัจจุบันมีการพัฒนาเทคโนโลยีให้มีความทันสมัย ทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว รวมถึงมีช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลายทำให้ผู้บริโภคมีทางเลือกมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้จึงมีการขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ อีกทั้งประเทศไทยยังเป็นหนึ่งในห่วงโซ่อุปทานการผลิต ไม่ว่าจะในช่วงเศรษฐกิจหดตัวภาคการผลิตก็ยังสามารถผลิตเพื่อการส่งออกได้เนื่องจากภาครัฐได้เข้ามาดูแลบริหารจัดการด้านราคาสินค้าและบริการ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ล้วนมีผลต่อราคาของสินค้าและบริการ การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคาสินค้าและบริการเป็นสาเหตุให้เกิดภาวะเงินเฟ้อขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคและการผลิตในระบบเศรษฐกิจ รวมถึงส่งผลในอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ จึงทำให้อุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคมีการขยายตัวที่เพิ่มขึ้น สินค้าที่จำเป็นในชีวิตประจำวันรวมถึงอุปกรณ์ทางการแพทย์มีอัตราการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ด้วยเหตุนี้เองโดยบริษัทต่างๆ จึงมีความต้องการในการระดมเงินทุนเพื่อใช้ในการขยายกิจการ เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของประชาชน ซึ่งสามารถทำได้หลายวิธีเช่น การกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์ การระดมเงินทุนในตลาดแรก โดยการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นต้น ประกอบกับในปัจจุบันเป็นยุคของโลกออนไลน์ ทำให้ประชาชนมีความเข้าใจความเข้าใจในความเป็นอิสระทางการเงินมากขึ้น จึงมีความสนใจในการลงทุนเพื่อการออมเงินและความมั่งคั่งมากขึ้น ซึ่งถือได้ว่าการออมเงินเป็นหนึ่งในนโยบายสำคัญของรัฐบาลที่ต้องการนำประเทศไทยไปสู่ระบบสวัสดิการสังคม ดังนั้นการลงทุนในตลาดทุนจึงถือเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ซึ่งอาจสามารถสร้างผลตอบแทนที่มากกว่าการออมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในรูปแบบของเงินฝากประเภทต่างๆ

ความเสี่ยงของอุตสาหกรรมกลุ่มนี้ คือ สินค้าตามสมัยนิยม ตกรุ่นง่าย คู่แข่งขันจำนวนมาก รายมีความรุนแรงในการแข่งขันเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาด โดยใช้กลยุทธ์การตั้งราคา การออกโฆษณา การออกแคมเปญต่างๆ ในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน เพื่อดึงดูดความสนใจจากผู้บริโภคให้มากที่สุด ธุรกิจที่จะอยู่ในอุตสาหกรรมนี้และเป็นผู้นำได้ ต้องมีทีมวิจัยและพัฒนา(R&D) ที่แข็งแกร่ง มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างสม่ำเสมอ จึงเป็นปัจจัยที่ทำให้ต้นทุนสินค้าสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโดยรวม

4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง อัญชลิ เมืองเจริญ (2561) ได้ทำการศึกษา เรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรม

พลังงานและสาขารัฐวิสาหกิจ และ พิมพ์ประกาย ทรัพย์ธารรัตน์ (2561) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

### กรอบแนวความคิดในการวิจัย



### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ข้อมูลทฤษฎีภูมิที่ใช้ในการศึกษานี้ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ตามรายชื่อบริษัทจดทะเบียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 8 บริษัท ตามรายชื่อธุรกิจ ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

#### ชื่อบริษัท

#### ชื่อย่อหลักทรัพย์

- |                                                                 |       |
|-----------------------------------------------------------------|-------|
| 1) บริษัท เอเชีย ไฟฟ์ โดซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)                 | APCO  |
| 2) บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)                            | DDD   |
| 3) บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)                | JCT   |
| 4) บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)                                | OCC   |
| 5) บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) | S&J   |
| 6) บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)               | STHAI |
| 7) บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)              | TNR   |
| 8) บริษัท ไทยออปติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                       | TOG   |

## การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเข้าถึงข้อมูลได้ที่ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) รวมทั้งเก็บรวบรวมข้อมูลรายงานประจำปีงบการเงิน บางส่วนจากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สามารถเข้าถึง ข้อมูลได้ที่ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) เป็นข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยศึกษาจากรายงานงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ที่มีรอบระยะเวลาดำเนินงานตามปีปฏิทินตั้งแต่ปีพ.ศ.2558 ถึงปี2562 รวม 5 ปี ประกอบด้วยงบกำไรขาดทุน งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสดและหมายเหตุประกอบ งบการเงินรวมทั้งคำอธิบายการ เอกสารประกอบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

## วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) คือสถิติที่ใช้เพื่ออธิบาย บรรยาย หรือสรุป ลักษณะของกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลขที่เก็บรวบรวมมาซึ่งไม่สามารถอ้างอิงลักษณะประชากรได้ (ยกเว้นมีการเก็บข้อมูลของประชากรทั้งหมด) ตัวอย่างสถิติเชิงพรรณนา เช่น การแจกแจงความถี่การวัดการกระจายของข้อมูล ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) คือสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบสเปียร์แมน (Spearman rank correlation coefficient) เนื่องจากขนาดตัวอย่างน้อยกว่า 50 จึงใช้สถิติ Spearman correlation ในการทดสอบสมมติฐาน ในการวัดความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัย กับความสามารถในการทำกำไรโดยใช้โปรแกรม SPSS ในการคำนวณค่าด้วยวิธี Pearson Correlation ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งเป็นการใช้โปรแกรมทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณแต่ละคู่และกำหนดแนวทางในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา โดยนำข้อมูลที่วิเคราะห์อธิบายความสัมพันธ์การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) จะประกอบด้วยตัวแปรตาม 1 ตัว และ ตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป เป็นการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์เป็นการหาผลกระทบ และสร้างรูปแบบสมการทางคณิตศาสตร์ที่เป็นการพยากรณ์ค่าของตัวแปรตาม

ขั้นตอนการพิจารณาทำ วิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ตามลำดับ

ขั้นตอน ดังต่อไปนี้

1) ตรวจสอบข้อมูลอัตราส่วนปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร

1.1 ตรวจสอบการแจกแจงของข้อมูลอัตราส่วนปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร

1.2 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยพิจารณาจากค่าสถิติ Spearman Correlation เมื่อขนาดตัวอย่างน้อยกว่า 50

เมื่อทำการตรวจสอบตัวแปรอิสระแล้วหากตัวแปรอิสระไม่มีการแจกแจงแบบปกติ ตัวอย่างมีขนาดเล็ก จะใช้วิธี Bootstrapping ในการแก้ปัญหาใช้ Bootstrap จำนวน 1,000 ครั้ง ที่ช่วงความเชื่อมั่น 95%

2) ทำการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression) ด้วยวิธี Enter แล้วทำการเลือกตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามเข้าในสมการที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และทำการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการถดถอยแบบพหุคูณ

### การวิเคราะห์ผลการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้มีการนำเสนอผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ โดยเลือกบริษัทที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่อง 5 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2558-2562 ได้จำนวนบริษัท จากทั้งหมด 8 บริษัท ได้จัดลำดับการศึกษาซึ่งประกอบด้วยหัวข้อการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา การแจกแจงข้อมูลอัตราส่วนปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร และการทดสอบสมมติฐาน โดยการใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

### การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ชื่อบริษัท	สินทรัพย์รวม (พันบาท)	หนี้สินรวม (พันบาท)	ส่วนของผู้ถือหุ้น (พันบาท)	รายรับรวม (พันบาท)	กำไรสุทธิ (พันบาท)
APCO	662,884.10	55,094.90	607,789.20	385,524.47	98,580.02
JCT	1,249,263.50	148,193.31	1,101,070.19	850,200.14	88,328.63
OCC	1,205,747.83	295,627.57	910,120.25	1,377,537.62	83,513.83
S & J	5,123,124.43	1,361,576.78	3,454,901.30	5,169,978.68	287,676.01
TOG	2,524,144.52	694,326.77	1,829,817.74	1,950,529.11	188,323.79
Mean	2,153,032.88	510,963.87	1,580,739.74	1,946,754.00	149,284.46
Standard Deviation	1,795,401.01	534,544.90	1,140,281.49	1,894,272.08	88,442.95
Minimum	662,884.10	55,094.90	607,789.20	385,524.47	83,513.83
Maximum	5,123,124.43	1,361,576.78	3,454,901.30	5,169,978.68	287,676.01



ค่าสถิติเชิงพรรณนาทั้ง 5 บริษัทพบว่าสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2,153,032,880.00 บาท และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,795,401,010.00 บาท บริษัทที่มีสินทรัพย์รวมมากที่สุดคือบริษัท S & J มีค่าเท่ากับ 5,123,124,430.00 บาท ส่วนบริษัทที่มีสินทรัพย์รวมน้อยที่สุดคือบริษัท APCO มีค่าเท่ากับ 662,884,100.00 บาท หนี้สินรวมของทั้ง 5 บริษัทมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 510,963,870.00 บาทและมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 534,544,900.00 บาท บริษัทที่มีหนี้สินรวมมากที่สุดคือบริษัท S & J มีค่าเท่ากับ 1,361,576,780.00 บาท ส่วนบริษัทที่มีหนี้สินรวมน้อยที่สุดคือบริษัท APCO มีค่าเท่ากับ 55,094,900.00 บาท ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 1,580,739,740.00 บาทและมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,140,281,490.00 บาท บริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นมากที่สุดคือบริษัท S & J มีค่าเท่ากับ 3,454,901,300.00 บาท ส่วนบริษัทที่ส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยที่สุดคือบริษัท APCO มีค่าเท่ากับ 607,789,200.00 บาท รายรับรวมพบว่ามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,946,754,000.00 บาทและมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1,894,272,080.00 บาท บริษัทที่มีรายรับรวมมากที่สุดคือบริษัท S & J มีค่าเท่ากับ 5,169,978,680.00 บาท ส่วนบริษัทที่มีรายรับรวมน้อยที่สุดคือ บริษัท APCO มีค่าเท่ากับ 385,524,470.00 บาท นอกจากนี้พบว่ากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 149,284,460.00 บาท และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 88,442,950.00 บาท บริษัทที่มีกำไรสุทธิมากที่สุดคือบริษัท S & J มีค่าเท่ากับ 287,676,010.00 บาท ส่วนบริษัทที่มีกำไรสุทธิน้อยที่สุดคือบริษัท OCC มีค่าเท่ากับ 83,513,830.00 บาท

#### วิเคราะห์ตัวแปรที่สำคัญที่นำมาใช้ด้วยสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปรที่ใช้	Mean	Max	Min	S.D.
<b>ตัวแปรต้น</b>				
อัตราการเติบโตของยอดขาย (เท่า)	(2.67)	1.69	(8.95)	4.35
ประสิทธิภาพการดำเนินงาน (เท่า)	0.84	1.15	0.58	0.23
สภาพคล่องทางการเงิน (เท่า)	6.14	13.91	1.90	5.11
ระดับความเสี่ยงทางการเงิน (%)	1.02	1.04	1.00	0.02
<b>ตัวแปรตาม ด้านความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	10.40	18.64	6.86	4.69
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	10.59	16.41	8.32	3.36
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.36	25.28	5.57	8.08

1) ตัวแปรอิสระประกอบด้วย

1.1 อัตราการเติบโตของยอดขาย (SGR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ (2.67) เท่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.69 เท่า มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ (8.95) เท่า มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.35 เท่า

1.2 ประสิทธิภาพการดำเนินงาน (ER) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.84 เท่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.15 เท่า มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.58 เท่า มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23 เท่า

1.3 สภาพคล่องทางการเงิน (CR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.14 เท่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 13.91 เท่า มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.90 เท่า มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.11 เท่า

1.4 ระดับความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.02% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.04% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1% มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.02 %

2) ตัวแปรตาม ด้านความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย

2.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 10.40 % มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 18.64% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 6.86 % มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.69%

2.2 อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 10.59% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 16.41% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 8.32% มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.36%

2.3 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.36% มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 25.28% มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 5.57% มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.08%

**การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ปัจจัยที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์**

1.การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขาย (Sig = 0.024) และตัวแปรสภาพคล่องทางการเงิน (Sig= 0.003) เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 จากการพิจารณาค่า R = 0.716 แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราการเติบโตของยอดขาย (X1) และสภาพคล่องทางการเงิน (X3) มีค่าค่อนข้างมาก และพบว่าตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขายและตัวแปรสภาพคล่องทางการเงินอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ได้ 51.3 % ส่วนอีก 48.7% เกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาพิจารณา เมื่อกำหนดให้อัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น 1 เท่า โดยให้ตัวแปรอื่นมีค่าคงที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมจะมีค่าเพิ่มขึ้น 0.270% และเมื่อกำหนดให้สภาพคล่องทางการเงินเพิ่มขึ้น 1 เท่า โดยให้ตัวแปรอื่นมีค่าคงที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมจะมีค่าเพิ่มขึ้น 0.843%

2.การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการเติบโตของยอดขาย(Sig = 0.022) และสภาพคล่องทางการเงิน(Sig= 0.007) เป็นตัวแปรที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อพิจารณาค่า R = 0.627 แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราการเติบโตของยอดขาย (X1)และสภาพคล่องทางการเงิน(X3) มีค่อนข้างมาก และพบว่าตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขายและตัวแปรสภาพคล่องทางการเงินสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ได้ 39.4 % ส่วนอีก 60.6% เกิดจากอิทธิพลอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาพิจารณา เมื่อกำหนดให้อัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น 1 เท่า โดยที่ตัวแปรอื่นมีค่าคงที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมจะมีค่าเพิ่มขึ้น 0.247% และเมื่อกำหนดให้สภาพคล่องทางการเงินเพิ่มขึ้น 1 เท่า โดยที่ตัวแปรอื่นมีค่าคงที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมจะมีค่าเพิ่มขึ้น 0.560%

3.การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ มีเพียงตัวแปรสภาพคล่องทางการเงิน (Sig= 0.000) ส่วนตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขาย ตัวแปรประสิทธิภาพการดำเนินงาน และระดับความเสี่ยงทางการเงินไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อพิจารณาค่า R = 0.830 แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับสภาพคล่องทางการเงิน(X3) มีค่อนข้างมาก และตัวแปรสภาพคล่องทางการเงินสามารถอธิบายผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ ได้ 68.9 % ส่วนอีก 31.1% เกิดจากอิทธิพลอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาพิจารณา เมื่อสภาพคล่องทางการเงินเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตรากำไรสุทธิจะมีค่าเพิ่มขึ้น 1.306%

### สรุปและอภิปรายผล

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และสภาพคล่องทางการเงิน ตามสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

1.สภาพคล่องทางการเงิน มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) และทางด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนนี้แสดงถึงสภาพคล่องจะสามารถบอกได้ว่าธุรกิจมีความสามารถในการทำกำไร การชำระหนี้ หรือมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นทุนได้ดีมากน้อยเพียงใดหากธุรกิจมีสภาพคล่องสูงแสดงให้เห็นว่าธุรกิจสามารถที่จะนำทุนดังกล่าวไปก่อให้เกิดรายได้และกำไรแก่ธุรกิจได้ซึ่งก็จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในลำดับถัดไปด้วยเช่นกัน คือ หากว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงส่งผลให้ผลตอบแทนสูงขึ้น

ด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ของ อัญชลี เมืองเจริญ (2561) แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐกาญจน์ นิมนานกุล (2554) ที่พบว่าหากธนาคารพาณิชย์มีสภาพคล่องดี สามารถถอนเงินออกจากธนาคารได้ง่าย ทำให้โอกาสที่ธนาคารจะนำเงินดังกล่าวไปใช้ในการปล่อยสินเชื่อหรือลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนคืนสู่ธนาคารลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ลดลง

2. อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และ ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ของพิมพ์ประภา ทรัพย์ธำรัตน์ (2561) ผลการวิจัยพบว่า การเติบโตของยอดขาย, ความมีประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนหมุนเวียนหรือสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อเพิ่มยอดขาย และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในบางอุตสาหกรรมเช่นกัน แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ของ อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ผลการศึกษาพบว่าอัตราการเติบโตของยอดขาย ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

3. ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทาง สถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และทางด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ของ อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ผลการศึกษาพบว่า ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ของพิมพ์ประภา ทรัพย์ธำรัตน์ (2561) ผลการวิจัยพบว่า ความมีประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนหมุนเวียนหรือสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อเพิ่มยอดขาย มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในบางอุตสาหกรรม

4. ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทาง สถิติ 0.05 ทางด้านอัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA) ทางด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และทางด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค ของ อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ผลการศึกษาพบว่า ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร

### ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาค้างนี้

1. การศึกษาในครั้งนี้อาจแสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องตลอดจนผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร

2. นักลงทุนสามารถนำผลและความสัมพันธ์ที่ได้จากการวิจัยไปใช้ประกอบการตัดสินใจ วางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ได้

### ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรพิจารณาเพิ่มขนาดของกลุ่มตัวอย่างให้มากขึ้น โดยทำการศึกษาให้ครอบคลุมถึงบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอาจส่งผลให้ผลการวิจัยมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น

2. ควรศึกษาข้อมูลในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่แตกต่างออกไป เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ และความแตกต่างเมื่อศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ต่างกัน

3. การศึกษาวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยเศรษฐกิจและปัจจัยภายใน ซึ่งถือเป็น ปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นการศึกษาค้างต่อไปควรใช้ปัจจัยทางเทคนิคควบคู่ไปด้วย

### เอกสารอ้างอิง

#### หนังสือบทความและสื่ออิเล็กทรอนิกส์

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (2545) กรุงเทพฯ:

ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน (2545) กรุงเทพฯ :

ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (2558) กรุงเทพฯ : ส่วนสิ่งพิมพ์

ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดร.กฤษฎา เสกตระกูล (2556) วิเคราะห์งบการเงิน กรุงเทพฯ :

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศาสตราจารย์ เพชร ชุมทรัพย์ (2548) การวิเคราะห์งบการเงิน หลักและการประยุกต์ กรุงเทพฯ :

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

คัมภีร์การเงิน จากมหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ด (2563) :บริษัท เอ็กซ์เปอร์เน็ท จำกัด (Ebook)

ดร.ภาพร เอกอรรถพร (2548) อ่านงบการเงินให้เป็น กรุงเทพฯ :ซีเอ็ดยูเคชั่น

ลงทุนดีดี : DD Investment : 9 พฤศจิกายน 2019

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2562) ห้องเรียนนักลงทุน :

เป็นเจ้าของกิจการ โดยไม่ต้องนับหนึ่ง ข้อมูลสำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุนในหุ้น สืบค้น

จาก <https://www.set.or.th/set/education/home.do?language=th&country=TH>

คู่มือ Manual Gides ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2561) สูตรอัตราส่วนทางการเงิน

สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2563) หมวดอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>

FINNOMENA. (2560). การเติบโตของยอดขาย

<https://www.finnomena.com/investmentreader/growth/>

เกณฑ์พิจารณา Multicollinearity (IBM (n.d.). Collinearity diagnostics. Retrieved August 19,

2019[https://www.ibm.com/support/knowledgecenter/en/SSLVMB\\_23.0.0/spss/tutorials/reg\\_ca rs\\_collin\\_01.html](https://www.ibm.com/support/knowledgecenter/en/SSLVMB_23.0.0/spss/tutorials/reg_ca rs_collin_01.html))

วิทยานิพนธ์ สารนิพนธ์ และการค้นคว้าอิสระ

**อัญชลี เมืองเจริญ (2561)** ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค (วิทยานิพนธ์  
ปริญญาโทบริหารธุรกิจ,มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี)

**พัชรนันท์ ดวงมงคลเจริญ (2561)** การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาประสิทธิภาพการ

ดำเนินงานในธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง  
ประเทศไทย (ค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ,มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรม  
ราชูปถัมภ์จังหวัดปทุมธานี)

**มณีนรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560)** การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม อุตสาหกรรม

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค้นคว้าอิสระปริญญา  
โทบริหารธุรกิจ,มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ)

- กมลชนก ภูวัฒน์านุสรณ์ (2561)** การศึกษาเปรียบเทียบงบการเงินและการบริหารความเสี่ยงของ  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (การศึกษาโครงการ  
ศึกษาเฉพาะเรื่องปริญญาวิศวกรรมศาสตรมหาบัณฑิต,มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี)
- ศรัณย์พร รักษาพงษ์ (2562)** การกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนทางการเงิน และความล้มเหลวทาง  
ธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ ปริญญา  
มหาบัณฑิต,มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี)
- สุพัศรา นราแย้ม (2561)** ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทน  
ผู้บริหาร และกรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ค้นคว้า  
อิสระปริญญามหาบัณฑิต,มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี)
- เรือโทหญิง ฉัตรฐิษา คณิตนันท์รักษ์ (2562)** การศึกษาผลตอบแทนจากลงทุนในหลักทรัพย์ โดย  
ใช้ข้อมูลกำไรเทียบกับการวิเคราะห์ราคา (ค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต  
,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์)
- ธนาชัย กั้นเฒ่า (2561)** การวัดประสิทธิภาพหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง  
ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ โดยวิธี Data Envelopment  
Analysis (วิทยานิพนธ์ ปริญญามหาบัณฑิต,มหาวิทยาลัยรามคำแหง)
- ธีรวัฒน์ กัปปา (2561)** การจัดการความเสี่ยงด้านการเงินของโรงพยาบาลเอกชนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
(วิทยานิพนธ์ ปริญญาปรัชญาดุษฎีบัณฑิต,มหาวิทยาลัยนอร์มัล กรุงเทพมหานคร)
- พิมพ์ประภา ทรัพย์ธานารัตน์ (2561)** ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการ  
บริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)  
(ค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์)