



Journal of Roi Kaensarn Academi

ISSN 2697-5033 (Online)

Journal of Roi Kaensarn Acadami

ISSN 2697-5033 (Online)

ปีที่ 9 ฉบับที่ 7 ประจำเดือนกรกฎาคม 2567

วัตถุประสงค์

Journal of Roi Kaensarn Acadami เป็นวารสารวิชาการ ราย 1 เดือน (ปีละ 12 ฉบับ ฉบับที่ 1 มกราคม, ฉบับที่ 2 กุมภาพันธ์, ฉบับที่ 3 มีนาคม, ฉบับที่ 4 เมษายน, ฉบับที่ 5 พฤษภาคม, ฉบับที่ 6 มิถุนายน, ฉบับที่ 7 กรกฎาคม, ฉบับที่ 8 สิงหาคม, ฉบับที่ 9 กันยายน, ฉบับที่ 10 ตุลาคม, ฉบับที่ 11 พฤศจิกายน, และ ฉบับที่ 12 ธันวาคม) มีวัตถุประสงค์ เพื่อเผยแพร่บทความวิจัย และบทความวิชาการแก่นักวิจัย นักวิชาการ คณาจารย์ และนักศึกษา ด้านศาสนา ปรัชญา นิติศาสตร์ รัฐศาสตร์ รัฐประศาสนศาสตร์ ภาษาศาสตร์ การศึกษาเชิงประยุกต์ รวมถึงสหวิทยาการอื่นๆ

บทความที่ได้รับการพิจารณาให้ตีพิมพ์เผยแพร่ได้ผ่านการพิจารณาจากผู้ทรงคุณวุฒิ (Peer Review) 3 ท่าน พิจารณาตีพิมพ์บทความทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ

ทัศนะและความคิดเห็นที่ปรากฏในบทความ Journal of Roi Kaensarn Acadami ถือเป็นความรับผิดชอบของผู้เขียนบทความนั้น และไม่ถือเป็นทัศนะของกองบรรณาธิการ Journal of Roi Kaensarn Acadami ไม่สงวนลิขสิทธิ์การคัดลอก แต่ให้อ้างอิงแสดงที่มา

กำหนดการเผยแพร่ ปีละ 12 ฉบับ

- ฉบับที่ 1 มกราคม (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 มกราคม)
- ฉบับที่ 2 กุมภาพันธ์ (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 28 กุมภาพันธ์)
- ฉบับที่ 3 มีนาคม (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 มีนาคม)
- ฉบับที่ 4 เมษายน (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 เมษายน)
- ฉบับที่ 5 พฤษภาคม (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 พฤษภาคม)
- ฉบับที่ 6 มิถุนายน (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 มิถุนายน)
- ฉบับที่ 7 กรกฎาคม (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 กรกฎาคม)
- ฉบับที่ 8 สิงหาคม (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 สิงหาคม)
- ฉบับที่ 9 กันยายน (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 กันยายน)
- ฉบับที่ 10 ตุลาคม (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 ตุลาคม)
- ฉบับที่ 11 พฤศจิกายน (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 พฤศจิกายน)
- ฉบับที่ 12 ธันวาคม (เผยแพร่ทางเว็บไซต์ 30 ธันวาคม)

เกณฑ์การพิจารณาและคัดเลือกบทความ

บทความแต่ละบทความจะได้รับการพิจารณาจากคณะกรรมการกลั่นกรองบทความวารสาร (Peer Review) 3 ท่าน ที่มีความเชี่ยวชาญในสาขาวิชาที่เกี่ยวข้อง และได้รับความเห็นชอบจากกองบรรณาธิการ ก่อนตีพิมพ์ โดยการพิจารณาบทความจะมีรูปแบบที่ผู้พิจารณาบทความไม่ทราบข้อมูลของผู้เขียนบทความ เช่น ชื่อหรือประวัติการทำงาน และผู้เขียนบทความไม่ทราบชื่อผู้พิจารณาบทความ (Double-Blind Peer Review)

บทความที่ส่งมาขอเพื่อตีพิมพ์ในวารสาร จะต้องไม่เคยตีพิมพ์หรืออยู่ระหว่างการพิจารณาจากผู้ทรงคุณวุฒิเพื่อตีพิมพ์ในวารสารอื่น ผู้เขียนบทความต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การเสนอบทความของวารสาร และต้องให้เป็นไปตามรูปแบบที่กำหนดไว้

ทรัพย์สินและความคิดเห็นของผู้เขียนบทความ ถือเป็นความรับผิดชอบของผู้เขียนบทความนั้น และไม่ถือทรัพย์สินความรับผิดชอบของกองบรรณาธิการ

เจ้าของ

ศูนย์พัฒนาการเรียนรู้สมัยใหม่

บก.พัฒนาการเรียนรู้สมัยใหม่

เลขที่ 141 หมู่ 6 ตำบลบ้านชัย อำเภอบ้านดุง จังหวัดอุดรธานี 41190

<https://so02.tci-thaijo.org/index.php/JRKSA/index>

E-mail: journal1990jmsd@gmail.com

บรรณาธิการ

ดร.ธีรรัตน์ กัปโป

ศูนย์พัฒนาการเรียนรู้สมัยใหม่

กองบรรณาธิการ

รศ.ดร.ธีระพงษ์ มีไธสง

มหาวิทยาลัยมหาสารคาม

ผศ.ดร.สมชาย ดำเนิน

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

ผศ.ดร.หอมหวล บัวระภา

มหาวิทยาลัยขอนแก่น

ผศ.ดร.ปัญญา คล้ายเดช

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

ดร.สมพงษ์ เกษานุช

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

คณะกรรมการกลั่นกรองบทความวารสาร (Peer Review)

ผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอก

รศ.ดร.รัตน์ ปัญญาภา

มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

รศ.ดร.สัญญา เคนาภูมิ

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

รศ.ดร.พรชัย เจดามาน

นักวิชาการอิสระ

ผศ.ดร.กุลจิรา รักชนคร

มหาวิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ

ผศ.ดร.เสกสรรค์ สนวา

มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด

ผศ.ดร.ภูมิภควัชร ภูมิพงศ์ชศร

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์

ผศ.ธีระวัฒน์ หินแก้ว

วิทยาลัยพิษณุพนธ์

พระมหาพิสิฐ วิสิษฐปัญญา,ดร.

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

ดร.รัชดา ภักดิ์ยิ่ง

มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

ดร.ลักขณา อินทร์บึง

มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

ว่าที่ร้อยตรี ดร. สุริยะ หาญพิชัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี

ดร.สาคร มหาหิงค์

นักวิชาการอิสระ

ดร.อดิสร หนันคำจร

นักวิชาการอิสระ

ดร.กิตติพงษ์ พิพิธกุล

นักวิชาการอิสระ

ดร.ภาณุวัฒน์ กิตติกรวรรณ รัตน์พิมลพลแสน

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี

ดร.ศิวาพัชญ์ บำรุงเศรษฐพงษ์

นักวิชาการอิสระ

ผู้จัดการวารสาร

นางสาวนิราวรรณ บุตรจันทร์

ศูนย์พัฒนาการเรียนรู้สมัยใหม่

สารบัญ

บทความวิจัย

- ➔ ผลกระทบของความรับผิดชอบต่อสังคม องค์ประกอบคณะกรรมการบริษัท และการเปิดเผย 1
รายงานความยั่งยืนที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพ ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
นิภาพร พิระภาค และ จูฑาภรณ์ สันจรรย์ศักดิ์
- ➔ แรงจูงใจในการทำงานของพนักงาน บริษัท โรงสีเสียงฮงไชย จำกัด อำเภอบ้านไผ่ จังหวัด 15
ขอนแก่น
ชยันต์รัชฎ์ อนันตนันดร และ อมรรวรรณ รังกุล
- ➔ ความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ของกลุ่ม 33
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
พิชชานันท์ ไพศาลวรภัทร และ จูฑาภรณ์ สันจรรย์ศักดิ์
- ➔ ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการจัดทำบัญชีโรงเรียนของผู้ทำบัญชีโรงเรียนในสังกัด 49
สำนักงานคณะกรรมการการศึกษาขั้นพื้นฐานจังหวัดนครศรีธรรมราช
เบญจมาภรณ์ สิ้นตัน และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น
- ➔ การพัฒนาหลักสูตรเสริมเพื่อเสริมสร้างสมรรถนะการวิจัยปฏิบัติการในชั้นเรียนโดยใช้การ 65
เรียนรู้ร่วมกัน สำหรับนักศึกษาชั้นปีที่ 3 มหาวิทยาลัยสรวงนนะเขตสาธิตารณรัฐประชาธิปไตย
ประชาชนลาว
ประไพคอน ไชโกสี, ธนนันต์ กุลไพบุตร และ ลำราญ กำจัดภัย
- ➔ พฤติกรรมความต้องการของนักท่องเที่ยวชาวไทยต่อการให้บริการของชุมชนท่องเที่ยวใน 82
เขตพื้นที่อุทยานธรณีโลกสตูล ภายใต้สถานการณ์โควิด-19
ห้าวหาญ ทวีเส้ง
- ➔ การพัฒนาและยกระดับแพลตฟอร์มเพื่อขจัดความยากจนและ สร้างโอกาสทางสังคม 101
จังหวัดร้อยเอ็ด
ศรีสุนันท์ ประเสริฐสังข์, เกรียงไกร กันแก้ว, เกษณ์บดินทร์ จิตต์โคภิตานนท์, วรฉัตร
วรวิธรรม, ธิดาร์ธน์ สาระพล, เมตตา ฟองฤทธิ, การุณา แก้วนิมิตร, ประเสริฐ สุทธิประภา,
วิจิต ธีรเดโชชัย และ พงศ์สวัสดิ์ ราชจันทร์

ความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน
ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
**The Business Risks and Cash Management Affected the Operational
Results of the Real Estate and Construction Group Listed
in the Stock Exchange of Thailand**

พิชชานันท์ ไพศาลวรภักดิ์ และ ฐิตาภรณ์ สินจรรณศักดิ์

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Pitchanan Paisarnworrapatch and Titaporn Sincharoonsak

Sripatum University, Thailand

Corresponding Author, E-mail: pitchanan.pswrp@gmail.com

บทคัดย่อ

ความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดมีความสำคัญอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างความเสี่ยงในการบริหารจัดการธุรกิจ และการบริหารเงินสดที่ไม่ดีอาจจะก่อให้เกิดปัญหาทางการเงินอย่างรุนแรง อาจจะทำให้เกิดสภาพคล่องทางการเงินและอาจส่งผลให้การดำเนินงานหยุดชะงักได้ โดยการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) ความเสี่ยงทางธุรกิจที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน และ (2) การบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ระหว่างปี พ.ศ. 2562-2566 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 485 ข้อมูล ทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติ โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า 1) ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรขั้นต้น ในทิศทางตรงกันข้ามหรือส่งผลเชิงลบ 2) ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิ ในทิศทางตรงกันข้ามหรือส่งผลเชิงลบ 3) ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในทิศทางตรงกันข้ามหรือส่งผลเชิงลบ 4) ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในทิศทางตรงกันข้ามหรือส่งผลเชิงลบ 5) วงจรเงินสดส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ในทิศทางเดียวกันหรือส่งผลเชิงบวก 6) วงจรเงินสด ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ และสภาพคล่องกระแสเงินสด ไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรสุทธิ 7) ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ และสภาพ

* วันที่รับบทความ : 24 มิถุนายน 2567; วันที่แก้ไขบทความ 28 มิถุนายน 2567; วันที่ตอบรับบทความ : 29 มิถุนายน 2567

Received: June 24 2027; Revised: June 28 2024; Accepted: June 29 2024

คล่องเงินสดส่งผลต่อการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในทิศทางเดียวกันหรือส่งผลเชิงบวก 8) ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ส่งผลต่อการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในทิศทางเดียวกันหรือส่งผลเชิงบวก

สรุปผลการศึกษาได้ว่าความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลเชิงลบต่ออัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่วงจรเงินสดส่งผลเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น และความสามารถในการเรียกเก็บหนี้และสภาพคล่องกระแสเงินสดส่งผลเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

คำสำคัญ: ความเสี่ยงทางธุรกิจ; การบริหารเงินสด; ผลการดำเนินงาน;

Abstract

Business risk and cash management are extremely important in the real estate and construction industries. Business risk management And poor cash management can cause serious financial problems. It may cause financial liquidity and may result in operations being halted. This study aims to study (1) business risks affecting operating results and (2) cash management affecting operating results. Using a sample group of companies in the real estate and construction group listed on the Stock Exchange of Thailand. This is a quantitative research between 2019-2023. A total of 485 data were used in the study for statistical analysis. using multiple regression analysis.

The results of the study found that 1) The level of operational risk affects the performance in terms of gross profit margin. In the opposite direction or have a negative effect. 2) The level of operating risk affects the performance in terms of net profit margin. in the opposite direction or have a negative effect. 2) The level of operational risk affects the net profit margin performance. In the opposite direction or have a negative effect. 3) The level of risk from operations affects the operating results. In terms of the ratio of return on assets in the opposite direction or have a negative effect. 4) The level of operational risk affects the operating results. In terms of the ratio of return on shareholders' equity In the opposite direction or have a negative effect. 5) The cash cycle affects operating results. Gross profit margin In the same direction or have a positive effect. 6) Cash cycle, debt collection ability and cash flow liquidity Does not affect operating results Net profit 7) Ability to collect debts and cash liquidity affects operating results. In terms of the ratio of return on assets in the same direction or have a positive effect 8) The ability to collect debt affects operating results. In terms of the ratio of return on shareholders' equity in the same direction or have a positive effect

The conclusion of the study is that operational risk has a negative impact on gross profit margin. net profit margin Return on assets and return on shareholders' equity Meanwhile, the cash cycle has a positive impact on gross margins. And debt collection ability and cash flow liquidity positively affect return on assets and return on equity.

Keywords: Business Risk; Cash Management; Operational Performance

บทนำ

ในปัจจุบันที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนและความเปลี่ยนแปลงของสภาพการณ์ทางเศรษฐกิจและสังคม ธุรกิจในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก็ต้องเผชิญกับความเสี่ยงทางธุรกิจที่หลากหลาย ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและการบริหารเงินสดขององค์กรในกลุ่มนี้อย่างมีนัยสำคัญ การเป็นองค์กรในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างนั้น ต้องเผชิญกับความเสี่ยงต่าง ๆ ที่มีต่อธุรกิจ เช่น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัสดุก่อสร้าง ความเสี่ยงจากเจ้าของโครงการหรือลูกค้าที่ไม่ประสงค์รับผิดชอบ หรือความเสี่ยงจากเหตุสูญเสียทางธรรมชาติ เป็นต้น ทั้งนี้ความเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินขององค์กรในกลุ่มนี้ได้โดยตรง เพื่อที่จะเข้าใจถึงผลกระทบของความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดต่อผลการดำเนินงานขององค์กรในกลุ่มนี้ การศึกษาและวิจัยในส่วนนี้เป็นสิ่งสำคัญ โดยจะต้องสำรวจและวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสด เช่น การวิเคราะห์ความเสี่ยงทางกลยุทธ์ที่มีต่อโครงการ การประเมินความเสี่ยงทางการเงินและการวางแผนการบริหารเงินสด เป็นต้น และหากสามารถทำความเข้าใจและวิเคราะห์ความเสี่ยงได้อย่างถูกต้อง จะช่วยให้องค์กรสามารถดำเนินธุรกิจอย่างมั่นคงและยั่งยืนได้ในระยะยาว กลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของธุรกิจ ตลอดจนแนวทางในการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน เพื่อให้ธุรกิจยืนหยัดได้อย่างเข้มแข็งภายใต้ภาวะวิกฤติปัจจุบันและสามารถเติบโตต่อไปในอนาคต การบริหารความเสี่ยงเป็นสิ่งสำคัญที่สุดในภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากความเสี่ยงมีลักษณะต่าง ๆ และสามารถมีผลกระทบต่อธุรกิจได้อย่างหลากหลาย โดยการบริหารความเสี่ยงเป็นกระบวนการที่มุ่งเน้นไปที่การรักษาสภาพคล่องที่เหมาะสมของธุรกิจให้มีความเสถียรและสามารถรับมือกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงได้คำแนะนำที่สำคัญสำหรับผู้บริหารธุรกิจคือการให้ความสำคัญกับสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้สำคัญที่สามารถบอกถึงความสามารถในการรับมือกับสถานการณ์ฉุกเฉินและความไม่แน่นอนของตลาดได้ การบริหารจัดการความเสี่ยงทางการเงินเป็นการตัดสินใจที่สำคัญในการให้ความสำเร็จแก่ธุรกิจ (จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์, 2562)

การบริหารความเสี่ยงที่ดีจะช่วยให้ธุรกิจสามารถดำเนินธุรกิจตามวัตถุประสงค์หรือวัตถุประสงค์ที่ระบุไว้ได้ วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถของฝ่ายบริหารในการสร้างผลกำไรให้กับผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานหรือการจัดการสินทรัพย์ หรือตอบแทนผู้ถือหุ้นและเป็นปัจจัยในการวัดผลการปฏิบัติงาน การจัดการสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (นุชจรี พิเชฐกุล, 2555)

เมื่อพิจารณาแล้วพบว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดที่ไม่ดีในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างสามารถส่งผลกระทบร้ายแรงต่อผลการดำเนินงานของบริษัท การวางแผนทางการเงินที่รอบคอบ การจัดการความเสี่ยงทางธุรกิจ และการบริหารเงินสดอย่างมีประสิทธิภาพเป็นสิ่งที่จำเป็นเพื่อให้ธุรกิจสามารถดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่องและประสบความสำเร็จ บริษัทจะสามารถเผชิญกับความท้าทายและสร้างโอกาสในการเติบโตได้ในอนาคต จึงทำให้ผู้วิจัยเล็งเห็นและสนใจที่จะศึกษา ความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ผู้วิจัยหวังว่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจจะลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยสรุปได้ว่าการวิจัยครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษาว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจอันได้แก่ ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน และการบริหารเงินสด ซึ่งประกอบด้วย วงจรเงินสด ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ และสภาพคล่องกระแสเงินสด ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือไม่ ด้วยการทำความเข้าใจความสัมพันธ์นี้ และวิเคราะห์การวิจัย รวมถึงสรุปผลการวิจัยและนำเสนอแนวทางการจัดการความเสี่ยงทางธุรกิจที่มีประสิทธิภาพและการบริหารเงินสดเพื่อสร้างความยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจ และ การศึกษาและวิจัยเกี่ยวกับความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นที่น่าสนใจและมีความสำคัญอย่างมาก โดยการวิจัยในส่วนนี้อาจจะช่วยให้เข้าใจถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในธุรกิจดังกล่าวได้อย่างลึกซึ้งและมีความเข้าใจ เพื่อให้องค์กรสามารถวางแผนและดำเนินการในการบริหารจัดการความเสี่ยงและการเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพและคุ้มค่า

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความเสี่ยงทางธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาการบริหารเงินสดที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงิน และนำมาวิเคราะห์ข้อมูลจากความสัมพันธ์ของ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ความเสี่ยงทางธุรกิจ ประกอบด้วย ระดับเสี่ยงจากการดำเนินงาน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และ การบริหารเงินสด ประกอบด้วย วงจรเงินสด ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ และสภาพคล่องกระแสเงินสด โดยตัวแปรตาม ได้แก่ ผลการดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ประชากรและตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 97 บริษัท กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัยโดยใช้วิธีเลือกแบบเจาะจง โดยศึกษาเฉพาะบริษัทที่มีการจัดทำงบการเงินโดยกำหนดระยะเวลาของบริษัทที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปี พ.ศ. 2562- พ.ศ. 2566 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี และมีข้อมูลงบการเงินเพียงพอในการคำนวณหาตัวแปร ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมด 485 ข้อมูล สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1 ตารางสรุปบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย

กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค	จำนวนประชากร	จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
1. หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง	18 บริษัท	90 ข้อมูล
2. หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	53 บริษัท	265 ข้อมูล
3. หมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง	26 บริษัท	130 ข้อมูล
รวมทั้งสิ้น	97 บริษัท	485 ข้อมูล

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567

เครื่องมือการวิจัย

การศึกษานี้ใช้เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล เป็นข้อมูลทุติยภูมิจาก งบการเงิน และนำมาวิเคราะห์ข้อมูลจากความสัมพันธ์ของ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ความเสี่ยงทางธุรกิจ ประกอบด้วย ระดับเสี่ยงจากการดำเนินงาน (DOL_{it}) ระดับความเสี่ยงทางการเงิน (DFL_{it}) และ การบริหารเงินสด ประกอบด้วย วงจรเงินสด (CCC_{it}) ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ (RTR_{it}) และสภาพคล่องกระแสเงินสด (CFL_{it}) และตัวแปรตาม ได้แก่ ผลการดำเนินงานซึ่งประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM_{it}) อัตรากำไรสุทธิ (NPM_{it}) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA_{it}) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE_{it})

การเก็บและรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ผู้วิจัยวางแผนเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของทั้งสิ้น 97บริษัท 485 ข้อมูล โดยจะจัดเก็บเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึงปี 2566 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 5 ปี โดยข้อมูลจะเป็นข้อมูลทุติยภูมิจากฐานข้อมูลของ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ใช้สถิติในการวิเคราะห์เพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษา ได้ดังนี้ (1) สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (2) ค่าสถิติเชิงอนุมาน ประกอบด้วย การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ การทดสอบสมมติฐานสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน ค่าองค์ประกอบการขยาย

และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ โดยก่อนการทดสอบสมมติฐานผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณหรือไม่ ดังนี้ การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (Tolerance) และค่าองค์ประกอบการขยายความแปรปรวน (Variance Inflation Factor : VIF) สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น เพื่อให้ตัวแปรนั้นไม่มีปัญหาความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากหรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อน ค่าความทนทานจะต้องมากกว่า 0.1 และค่าองค์ประกอบการขยายความแปรปรวนต้องไม่เกิน 10 ซึ่งค่าองค์ประกอบการขยายความแปรปรวน (VIF) อยู่ระหว่าง 1.022 – 1.046 และค่าความทนทาน (Tolerance) อยู่ระหว่าง 0.956 – 0.978 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรในแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก ไม่เกิด Multicollinearity หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด ซึ่งสามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้

กรอบแนวคิดในการวิจัย



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ มีผลการวิจัยได้ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ผลการศึกษาความเสี่ยงทางธุรกิจที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการดำเนินงานแบ่งออกเป็น 4 ด้าน ประกอบด้วย ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 2 : ความเสี่ยงทางธุรกิจที่ส่งต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DOL _{it}	-.170	-1.734	.036*
DFL _{it}	-.075	-.761	.449

หมายเหตุ : $n = 485$, $R^2 = 0.015$, $Sig = 0.041$

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ 1 ความเสี่ยงทางธุรกิจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น จากผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.015$) แสดงว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจสามารถอธิบายการส่งต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรขั้นต้น ได้เพียงร้อยละ 1.5

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน มีค่า $Sig. = 0.036$ ซึ่งหมายความว่าระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางตรงกันข้ามหรือส่งผลเชิงลบ ทั้งนี้ ระดับความเสี่ยงทางการเงินไม่ส่งต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางที่ 3 : ความเสี่ยงทางธุรกิจที่ส่งต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรสุทธิ

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DOL _{it}	-.251	-2.590	.011*
DFL _{it}	-.039	-.402	.689

หมายเหตุ : $n = 485$, $R^2 = 0.046$, $Sig = 0.017$

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม สมมติฐานที่ 2 ความเสี่ยงทางธุรกิจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรสุทธิ จากผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.046$) แสดงว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจสามารถอธิบายผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรขั้นต้น ได้เพียงร้อยละ 4.6

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน มีค่า $\text{Sig.} = 0.011$ ซึ่งหมายความว่าระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางตรงกันข้ามหรือส่งผลเชิงลบ ทั้งนี้ ระดับความเสี่ยงทางการเงินไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรสุทธิ

ตารางที่ 4 : ความเสี่ยงทางธุรกิจที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DOL_{it}	-.266	-2.765	.007**
DFL_{it}	-.001	-0.005	.996

หมายเหตุ : $n = 485$, $R^2 = 0.052$, $\text{Sig.} = 0.025^*$

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ 3 ความเสี่ยงทางธุรกิจส่งผลเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ ดังข้อมูลที่ได้พบค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.052$) แสดงว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจอธิบายผลกระทบต่อการดำเนินงานด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ได้เพียงร้อยละ 5.2

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ ระดับความเสี่ยงทางการเงิน มีค่า $\text{Sig.} = 0.007$ ซึ่งหมายความว่าระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางตรงกันข้ามหรือส่งผลเชิงลบ ทั้งนี้ ระดับความเสี่ยงทางการเงินไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ตารางที่ 5 : ความเสี่ยงทางธุรกิจที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
DOL_{it}	-.342	-3.654	.000***
DFL_{it}	-.068	-.724	.187

หมายเหตุ : $n = 485$, $R^2 = 0.104$, $\text{Sig.} = 0.001$

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ 4 ความเสี่ยงทางธุรกิจส่งผลเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จากผลการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.104$) แสดงว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจอธิบายผลกระทบต่อการดำเนินงานด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ร้อยละ 10.40

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน มีค่า Sig. = 0.000 ซึ่งหมายความว่าระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลต่อการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางตรงกันข้ามหรือส่งผลเชิงบวก ทั้งนี้ ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ไม่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

2. ผลการศึกษาการบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการดำเนินงานแบ่งออกเป็น 4 ด้าน ประกอบด้วย ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 6 : การบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
CCC _{it}	.287	3.016	.003**
RTR _{it}	.163	1.708	.091
CFL _{it}	.111	1.170	.245

หมายเหตุ : n = 485, $R^2 = 0.097$, Sig= 0.004

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม สมมติฐานที่ 5 การบริหารเงินสดส่งผลเชิงบวกต่อการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ดังข้อมูลที่แสดงพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ($R^2 = 0.097$) แสดงว่า การบริหารเงินสดอธิบายผลกระทบต่อการดำเนินงานด้านอัตรากำไรขั้นต้น ได้เพียงร้อยละ 9.7

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ วงจรเงินสด มีค่า Sig. = 0.003 ซึ่งหมายความว่า วงจรเงินสดส่งผลต่อการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางเดียวกันหรือส่งผลเชิงบวก ทั้งนี้ ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ และสภาพคล่องกระแสเงินสดไม่ส่งผลต่อการดำเนินงานด้านอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางที่ 7 : การบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรสุทธิ

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
CCC _{it}	.128	1.296	.198
RTR _{it}	.150	1.518	.132
CFL _{it}	.164	1.668	.099

หมายเหตุ : n = 485, R² = 0.033, Sig= 0.1

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ 6 การบริหารเงินสด ส่งผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรสุทธิ จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ดังข้อมูลที่ได้แสดงพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R² = 0.33) แสดงว่า การบริหารเงินสดอธิบายผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิ ได้เพียงร้อยละ 3.3

ผลจากการทดสอบสมมติฐานสรุปผลได้ ดังนี้ วงจรเงินสด ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ และสภาพคล่องกระแสเงินสด ไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรสุทธิ

ตารางที่ 8 : การบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
CCC _{it}	.011	.113	.910
RTR _{it}	.197	1.994	.047*
CFL _{it}	.189	1.924	.050*

หมายเหตุ : n = 485, R² = 0.037, Sig= .042

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ 7 การบริหารเงินสด ส่งผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่ได้แสดงพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R² = 0.037) แสดงว่า การบริหารเงินสดอธิบายผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้เพียงร้อยละ 3.7

จากการทดสอบพบว่า ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ มีค่า Sig. = 0.047 และสภาพคล่องกระแสเงินสด ค่า Sig. = 0.050 ซึ่งหมายความว่า ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ และสภาพคล่องกระแสเงินสด ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางเดียวกันหรือส่งผลเชิงบวก ทั้งนี้ วงจรเงินสดไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ตารางที่ 9 : การบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

Variable	Standardized Coefficients Beta	t-value	Sig.
CCC _{it}	.125	1.274	.206
RTR _{it}	.178	1.807	.042*
CFL _{it}	.172	1.758	.082

หมายเหตุ : n = 485, R² = 0.043 Sig= 0.05

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ 8 การบริหารเงินสด ส่งผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ดังข้อมูลที่แสดงพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R² = 0.043) แสดงว่า การบริหารเงินสด อธิบายผลกระทบต่อการดำเนินงาน อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ได้เพียงร้อยละ 4.3

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงพบว่า ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ มีค่า Sig. = 0.042 ซึ่งหมายความว่า ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางเดียวกันหรือส่งผลเชิงบวก ทั้งนี้ วงจรเงินสดและสภาพคล่องกระแสเงินสด ไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

โดยที่

GPM _{it} แทน	อัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัท i ในปี t
NPM _{it} แทน	อัตราส่วนกำไรสุทธิ ของบริษัท i ในปี t
ROA _{it} แทน	อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของบริษัท i ในปี t
ROE _{it} แทน	อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท i ในปี t
DOL _{it} แทน	ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน ของบริษัท i ในปี t
DFL _{it} แทน	ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ของบริษัท i ในปี t

CCC_{it} แทน วงจรเงินสด ของบริษัท i ในปีที่ t

RTR_{it} แทน ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ ของบริษัท i ในปีที่ t

อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยเรื่องความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิเคราะห์ข้อมูลโดยเฉลี่ยระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2566 โดยผู้วิจัยอภิปรายผลการวิจัยได้ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ความเสี่ยงทางธุรกิจที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความเสี่ยงทางธุรกิจประกอบด้วย ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน โดยผลจากการดำเนินงานประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานส่งผลเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Alfredo Juan Grau Grau, Araceli Reig (2021) ที่ได้ศึกษาการความเสี่ยงทางธุรกิจและผลการดำเนินงาน โดยวัตถุประสงค์ของงานวิจัยนี้คือการวิเคราะห์ผลกระทบที่ความเสี่ยงจากการดำเนินงานมีต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) นอกจากนี้ยังพิจารณาถึงความสำคัญของสภาพแวดล้อมทางสถาบันและกฎหมายต่อความเสี่ยงที่บริษัทต่าง ๆ ต้องรับ โดยผลการวิจัยพบว่าความเสี่ยงจากการดำเนินงานความสามารถในการทำกำไร อันประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น นอกเหนือจากการส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรแล้วยังส่งผลต่อความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรในระดับที่แตกต่างกันไป ขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัท

ระดับความเสี่ยงทางการเงินไม่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานด้านอัตรากำไรขั้นต้น ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จากผลการวิจัยพบว่า ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ สายชล มุลจิต (2562) พบว่าระดับความเสี่ยงไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการ

ทำกำไร ซึ่งประกอบไปด้วย ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และด้านอัตรากำไรสุทธิ

2. การบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การบริหารเงินสด ประกอบด้วย วงจรเงินสด ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ และสภาพคล่องกระแสเงินสด โดยผลจากการดำเนินงานประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

วงจรเงินสด ส่งผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งสอดคล้องกับ งานวิจัยของ ธรรมวรรณ กุลวิจิตร (2565) ที่ได้ศึกษาปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการวิจัยพบว่า วงจรเงินสด ส่งผลเชิงบวกต่อผลอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วลัยพร วงศ์ปราโมทย์ (2562) ที่พบการศึกษาพบว่า วงจรเงินสด เป็นตัวแปรสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงขอความสามารถในการทำกำไรมากที่สุด ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของจิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์ (2562) ที่กล่าวไว้ว่าผู้บริหารควรให้ความสำคัญในการวางแผนเกี่ยวกับเงินสด และสภาพคล่องของกิจการเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการหมุนเวียนเงินสดให้กิจการไม่ขาดสภาพคล่อง

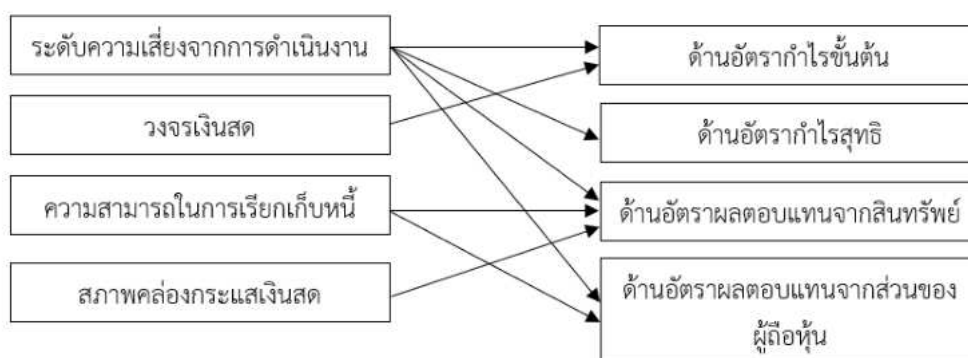
ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ ส่งผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัครวิณี เทพสวัสดิ์ (2562) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ.2560 -2562 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถอธิบายได้ว่า หากมีการหมุนเวียนของลูกหนี้เร็วขึ้น สามารถเรียกเก็บลูกหนี้ได้ไว ส่งผลให้มีสภาพคล่องที่ดี แต่อย่างไรก็ตามหากกิจการมีสภาพคล่องสูงเกินไปก็อาจจะไม่เหมาะสม กิจการควรจัดสรรเงินทุนหมุนเวียนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

สภาพคล่องกระแสเงินสด ส่งผลเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของกฤษฎา อึ้งทองหล่อ (2565) ได้ศึกษาความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง โดยเล็งเห็นถึงความสำคัญของความเสี่ยงของธุรกิจ สภาพเศรษฐกิจ สภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ และการควบคุมเพื่อป้องกันและบรรเทาความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต จากการศึกษาพบว่า การเติบโตของยอดขายมี

ผลกระทบทางบวกต่ออัตราส่วนของเจ้าของและกำไรจากส่วนต่างราคา ซึ่งกล่าวได้ว่า หากกิจการมีการเติบโตของยอดขายสูงขึ้น จะส่งผลให้กิจการมีกำไรสุทธิสูงขึ้นตาม และจากงานวิจัยของจิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อกำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยตัวแปร ผลการศึกษาพบว่า เงินทุนหมุนเวียนสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรสุทธิ แสดงให้เห็นว่าผู้บริหารควรให้ความสำคัญในการวางแผนเกี่ยวกับเงินสด และหนี้สินหมุนเวียนให้มีประสิทธิภาพ การพิจารณาสภาพคล่องของกิจการ เงินที่หมุนเวียนในกิจการไม่ให้ขาดสภาพคล่อง สำหรับธนาคารสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงของกิจการก่อนอนุมัติให้สินเชื่อว่ามีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้มากหรือน้อย ส่วนนักลงทุนก็สามารถใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกิจการที่เป็นคู่แข่งเพื่อจุดเด่น จุดด้อยสำหรับเลือกลงทุนในกิจการที่ดีกว่า

องค์ความรู้ใหม่

การวิจัยเรื่องความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้พบองค์ความรู้ใหม่ที่มีประโยชน์ต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ดังต่อไปนี้



ภาพประกอบที่ 2 ความเสี่ยงทางธุรกิจและการบริหารเงินสดที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะ

เนื่องจากการวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2566 ระยะเวลารวม 5 ปี จากการรายงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจึงมีข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งถัดไป ดังนี้

(1) ควรมีการวิจัยเชิงคุณภาพ เช่นการสัมภาษณ์ผู้บริหารการเงินในกลุ่มธุรกิจที่สนใจ เพื่อให้เข้าใจถึงการบริหารความเสี่ยงทางธุรกิจ และมุมมองการบริหารจัดการความเสี่ยงในแต่ละธุรกิจ เนื่องจากปัจจัยหรือเหตุอันก่อให้เกิดความเสี่ยงของแต่ละธุรกิจจะมีข้อแตกต่างกัน และนำข้อมูลเหล่านั้นมารวบรวมเพื่อนำไปวิเคราะห์ผลประกอบการวิจัยเชิงปริมาณ

(2) เนื่องจากระยะเวลาที่มาศึกษาในการวิจัยครั้งนี้ อยู่ในช่วงระยะเวลาที่ใช้ในวิจัย ระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2565 ช่วงเวลาเหล่านั้น สภาพเศรษฐกิจในประเทศไทยช่วงที่นั้นอยู่ในสภาวะไม่ปกติ เพราะช่วงเวลานั้นเกิดสถานการณ์การระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งบริษัทส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์นั้น ดังนั้นควรเพิ่มช่วงระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูล เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงเวลาที่ปกติ เช่น งานวิจัยในอนาคตอาจขยายระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูลเพิ่มขึ้นเป็น 5 ปี เพื่อให้ได้ข้อมูลมากพอที่จะทำให้ผลการวิเคราะห์มีความแม่นยำมากขึ้น

(3) แม้ผลการวิจัยจะพบว่า ตัวแปรอิสระบางประเภทไม่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในการวิจัยในครั้งนี้ ก็ไม่ควรประเมิณว่าตัวแปรอิสระดังกล่าวไม่มีส่งผลต่อผลการดำเนินงาน เนื่องจากการทบทวนวรรณกรรมในอดีตพบว่า ตัวแปรอิสระที่สนับสนุนสมมติฐานของงานวิจัยหนึ่งอาจไม่สนับสนุนสมมติฐานของอีกงานวิจัยได้

(4) การวิจัยในครั้งนี้ได้ไปควรทำการวิจัยกับปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจจะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เช่น ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย การจ่ายเงินปันผล เป็นต้น

เอกสารอ้างอิง

- กฤษฎา อึ้งทองหล่อ. (2565). ความสามารถในการชำระหนี้ ความรับผิดชอบต่อสังคมและการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อกำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานวิจัย. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ธมลวรรณ กุลวิจิตร. (2565). ปัจจัยของโครงสร้างเงินทุนและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

- นุชจรี พิเชฐกุล. (2555). การรายงานและการวิเคราะห์งบการเงิน. (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ทีพีเอ็น เพรส.
- วลัยพร วงศ์ปราโมทย์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์. การค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- สายชล มุลจิต. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์. การค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- อัศวิน เทพสวัสดิ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. การค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.