

Working Capital Management (WCM) on Profitability of Companies Listed in The Stock Exchange of Thailand: Health Care Services Group

Chomkhwan Suphasirikitcharoen^{1*} Fawikorn Inluang¹ and Sunan Yiamwanitnan²

¹ Faculty of Business Administration, Thonburi University, Northern Campus, Thailand

² Faculty of Business Administration, The University of Central, Thailand

* Corresponding author. E-mail: dr.kwaninvest@thonburi-u.ac.th

ABSTRACT

This research article aims to study the impact of working capital management on the profitability of companies listed on the Stock Exchange of Thailand: health care services group. Data were collected from 22 listed companies in the Stock Exchange of Thailand, health care services group, on a quarterly basis over 6 years from 2019 to 2024, with 528 datasets. The analysis was conducted using descriptive statistics and inferential statistics through multiple regression analysis. The independent variables include the cash conversion cycle (CCC), average collection period (ACP), average inventory period (AIP), and average payment period (APP). The dependent variables are net profit margin (NPM), return on assets (ROA), and return on equity (ROE). The study found that the average inventory period (AIP) had a significantly negative impact on the profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand: health care services group. The impact on net profit margin (NPM) was statistically significant at the 0.01 level, while the impacts on return on assets (ROA) and return on equity (ROE) were statistically significant at the 0.05 level. This study indicates that managing inventory by reducing the average inventory period (AIP) has an impact on the profitability of listed companies in the Stock Exchange of Thailand: health care services group.

Keywords: Working Capital Management, Current Assets, Profitability, Health Care Services Group, The Stock Exchange of Thailand

การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มการแพทย์

จอมขวัญ ศุภศิริกิจเจริญ^{1*} พ้าวิกร อินลวง¹ และ สุนันท์ เยี่ยมวานิชนันท์²

¹ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธนบุรี วิทยาเขตภาคเหนือ ประเทศไทย

² คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยภาคกลาง ประเทศไทย

* Corresponding author. E-mail: dr.kwaninvest@thonburi-u.ac.th

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มการแพทย์ รวบรวมข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – 2567 ระยะเวลา 6 ปี จำนวน 528 ข้อมูล วิเคราะห์ด้วยสถิติพรรณนา และสถิติอนุมานด้วยการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ จำนวนวันวงจรเงินสด(CCC) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (AIP) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) ตัวแปรตาม ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลการศึกษาพบว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (AIP) มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในทิศทางตรงกันข้าม การศึกษาครั้งนี้ชี้ให้เห็นว่าการจัดการเงินทุนหมุนเวียนด้วยการลดระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มการแพทย์

คำสำคัญ: การจัดการเงินทุนหมุนเวียน, สินทรัพย์หมุนเวียน, ความสามารถในการทำกำไร, กลุ่มการแพทย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

© 2026 JSSP: Journal of Social Science Panyapat

บทนำ

กลุ่มธุรกิจการแพทย์มีแนวโน้มเติบโตจากการที่ประชาชนให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพ แนวโน้มสังคมผู้สูงอายุ (Ageing Society) พฤติกรรมผู้บริโภคที่ใส่ใจสุขภาพมากขึ้นหลังวิกฤตโรคระบาดโควิด-19 ความก้าวหน้าของเทคโนโลยีที่ทำให้เข้าถึงข้อมูลข่าวสารและบริการทางการแพทย์ได้ง่ายและรวดเร็ว การเดินทางที่สะดวก และนโยบายพัฒนาประเทศให้ไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์ (Medical Hub) โดยไทยมีจุดแข็งด้านราคา การบริการ และเป็นแหล่งท่องเที่ยวระดับโลก (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568ก) ปัจจัยดังกล่าวเอื้อต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมทางการแพทย์และทำให้การแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ทั้งการปรับกลยุทธ์เพื่อจูงใจผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ และการแข่งขันระดับนานาชาติเพื่อเจาะตลาด Medical tourism ในอาเซียนและตะวันออกกลาง

อุตสาหกรรมทางการแพทย์ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศ การบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่ำ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และสงครามทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งกระทบต่อการใช้จ่ายด้านค่ารักษาพยาบาลของผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะผู้ชำระเงินเองและนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical tourist) จากตะวันออกกลาง แต่ยังคงได้แรงหนุนจากผู้บริโภคสุขภาพเอกชนและประกันสังคมที่มีแนวโน้มเติบโต (ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาการไทยพาณิชย์, 2568) ตามโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มี 8 กลุ่มอุตสาหกรรม และ 28 หมวดธุรกิจ โดยธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange

of Thailand) มี 28 บริษัท อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) หมวดธุรกิจการแพทย์ (Health Care Services) ชื่อย่อ HEALTH (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568ข) รายได้กลุ่มธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์ ปี พ.ศ. 2568 มีมูลค่า 250,450.71 ล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2569ก) และการซื้อขายตามราคาตลาด (Market Capitalization) วันที่ 8 กันยายน 2569 ทั้งกลุ่มมีมูลค่า 2,442.49 ล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2569ข) ทั้งนี้ ธุรกิจบริการทางการแพทย์มีความซับซ้อน เนื่องจากผู้รับบริการมีผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายและระยะเวลาเรียกเก็บเงินแตกต่างกัน เช่น เงินสด การเบิกจ่ายจากบริษัทประกันเอกชน และประกันสังคมซึ่งมีรอบบัญชียาวเนื่องจากต้องตรวจสอบข้อมูลการรักษา อีกทั้งต้องมียาและเวชภัณฑ์ในคลังอย่างเพียงพอ ขณะที่เจ้าหน้าที่การค้ำมีระยะเวลาให้เครดิตชำระค่ายาและเวชภัณฑ์แตกต่างกัน จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้บริหารต้องให้ความสำคัญกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียน

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) เป็นการจัดการทางการเงินระยะสั้น 1 ปี เกี่ยวข้องกับการบริหารเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับเหมาะสม เพื่อให้การผลิตและสร้างยอดขายเป็นไปอย่างต่อเนื่อง และสามารถเปลี่ยนสินทรัพย์การดำเนินงานเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้สินระยะสั้นได้ มี 2 องค์ประกอบ ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน (ภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ และ วัฒนา ศรีถาวร, 2567; Bernadette et al., 2020) โดยพิจารณาประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างยอดขาย ได้แก่ จำนวนวันวงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Average Inventory Period) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payable Period) (ระพีพงศ์ สุขทรัพย์ และรินรดา แสงบัว, 2567; Talha et al., 2010) ส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability) พิจารณา 2 ด้าน ได้แก่ ด้านกำไร (Profit) คือ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และด้านผลตอบแทน (Return) ได้แก่ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset) ซึ่งวัดประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ที่บริษัทลงทุน และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ซึ่งแสดงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Siedlecki et al., 2021)

การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพช่วยให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอต่อค่าใช้จ่าย สามารถสร้างยอดขายและชำระหนี้ระยะสั้นได้ ซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลการศึกษพบว่า วงจรเงินสดมีผลต่อกำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์, 2558) ขณะที่ระยะเวลาในการเก็บหนี้และระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือมีผลต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ระพีพงศ์ สุขทรัพย์ และรินรดา แสงบัว, 2567; อัศวิน เทพสวัสดิ์, 2562) ส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนหมวดธุรกิจกลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เด่น ศรีพรรณ, 2563) สำหรับการศึกษาต่างประเทศ พบว่า ระยะเวลาในการเก็บหนี้และระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มอมบาซาร์ ประเทศเคนยา (Ilhan & Hassan, 2018) วงจรเงินสด ระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาในการชำระเจ้าหนี้มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรด้านกำไรและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โคลัมโบ ประเทศศรีลังกา (Delima, 2020) และวงจรเงินสดมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซาอุดี (Munir & Khalid, 2024)

จากที่กล่าวมา บริษัทจะประสบความสำเร็จและมีโอกาสอยู่รอด ผู้ประกอบการต้องให้ความสำคัญต่อการจัดการเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นที่มีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างยอดขาย รักษาสภาพคล่อง และลดความเสี่ยงในการชำระหนี้ระยะสั้น ซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ผลการศึกษจะเป็นประโยชน์สำหรับผู้บริหารในการนำผลการวิจัยไปวางแผนการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตในอนาคต โดยเฉพาะในช่วงที่สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และนักลงทุนสามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในบริษัทกลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

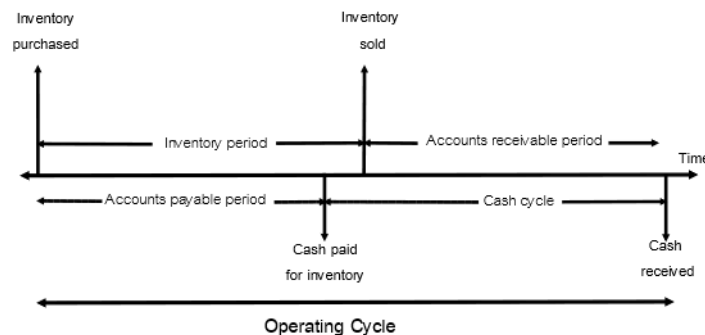
วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ได้แก่ ด้านอัตรากำไรสุทธิ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การทบทวนวรรณกรรมและกรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษานี้ ผู้วิจัยได้ทบทวนแนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) และแนวคิดความสามารถในการทำกำไร (Profitability) และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อสังเคราะห์ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย ดังนี้

วงจรดำเนินงาน (Operating Cycle) กระบวนการตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบมาใช้ในการผลิตเป็นสินค้า การจำหน่ายสินค้า รับเงินจากลูกหนี้ และการจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ วงจรดำเนินงานสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วน ได้แก่ ส่วนแรก คือ ช่วงเวลาของสินค้าคงเหลือ (Inventory Period) นับตั้งแต่การเริ่มรับสินค้าเข้าคลังสินค้า ไปจนถึงการขายสินค้าให้แก่ลูกหนี้การค้า และส่วนที่สอง คือ ช่วงเวลาของลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Period) เริ่มนับตั้งแต่วันที่ขายสินค้า ไปจนถึงวันที่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ (สตีเฟน เอ รอสส์ และคณะ, 2556) ดังแสดงในภาพที่ 1



ภาพที่ 1 วงจรการดำเนินงาน (Operating cycle)

ที่มา: สตีเฟน เอ รอสส์ และคณะ (2556)

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) หมายถึง การจัดการทางการเงินของธุรกิจในระยะสั้น 1 ปี ประกอบด้วย 2 องค์ประกอบหลัก ได้แก่ การจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการบริหารเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการในการเปลี่ยนสินทรัพย์ในการดำเนินงานเป็นเงินสด เพื่อให้กิจการมีสภาพคล่อง โดยมีเงินสดเพียงพอต่อการดำเนินงานหรือหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลืออยู่ในระดับที่เหมาะสมเป็นการลงทุนเพื่อสร้างยอดขาย และสามารถจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นได้ เงินทุนหมุนเวียนประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset) ประกอบด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ และหนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า และหนี้สินระยะสั้น ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ (อัศวิน เทพสวัสดิ์, 2562; ภัทรณชชา โชติคุณากิตติ และ วัฒนา ศรีถาวร, 2567; จิรัญญา ตาวงษ์, 2565; วิษณุ ภูมิพานิช, 2563; Aldubhani et al., 2022; Delima, 2020; Delim; Mansoori & Muhammad, 2012; Talha et al., 2010) เงินทุนหมุนเวียนที่ต้องการจะแตกต่างกันไปตามอุตสาหกรรม ขนาดของบริษัท และระดับความเสี่ยง

ตัวชี้วัดการจัดการเงินทุนหมุนเวียน เป็นเครื่องมือในการประเมินสภาพคล่องและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ของธุรกิจ ได้แก่ วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle Day: CCC) อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period: ACP) ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Average Inventory Period: AIP) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payable Period: APP) การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพช่วยให้บริษัทมีสภาพคล่องเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอกับค่าใช้จ่าย

การดำเนินงานเป็นไปอย่างต่อเนื่องสามารถชำระหนี้ระยะสั้น หากธุรกิจมีการจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพ จะสามารถสร้างยอดขายได้เร็วย่อมส่งผลให้มีธุรกิจมีกำไรเพิ่มขึ้น สร้างอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น (ระพีพงศ์ สุขทรัพย์ และรินรดา แสงบัว, 2567; อัศวิน เทพสวัสดิ์, 2562; จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์, 2558; เคน ศรีพรรณ, 2563; Munir & Khalid, 2024; Delima, 2020; Ilhan & Hazan, 2018)

แนวคิดความสามารถในการทำกำไร (Profitability) เป็นเครื่องมือทางการเงินที่ช่วยในการประเมินผล การดำเนินงานของบริษัทในด้านการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ และการสร้างผลตอบแทน การวัดความสามารถ ในการทำกำไร (Profitability) พิจารณา 2 ส่วน ประกอบด้วย กำไร(Profit) และผลตอบแทน (Return) โดยงานวิจัยนี้ วัดที่อัตรากำไรสุทธิ ((Net Profit: NPM) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากยอดขายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมด รวมถึงต้นทุนการเงิน ภาษี และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยยอดขาย ทำให้ทราบถึงกำไรที่บริษัท สามารถทำได้หลังจากค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และ ผลตอบแทน (Return) พิจารณา 2 ด้าน ได้แก่ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่บริษัทลงทุนเพื่อสร้าง ยอดขายและกำไร หากบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สูงย่อมแสดงถึงการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างกำไร และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไร สร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่นำเงินมาลงทุนในบริษัทได้มากน้อยเพียงใด คำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น (จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์, 2558; อัศวิน เทพสวัสดิ์, 2562; 3. เคน ศรีพรรณ, 2563; ภัทธณชชา โชติคุณากิตติ และวัฒนา ศรีถาวร, 2567; ระพีพงศ์ สุขทรัพย์ และรินรดา แสงบัว, 2567; Ilhan & Hassan, 2018; Delima, 2020; Aldubhani et al., 2022; Munir & Khalid, 2024)

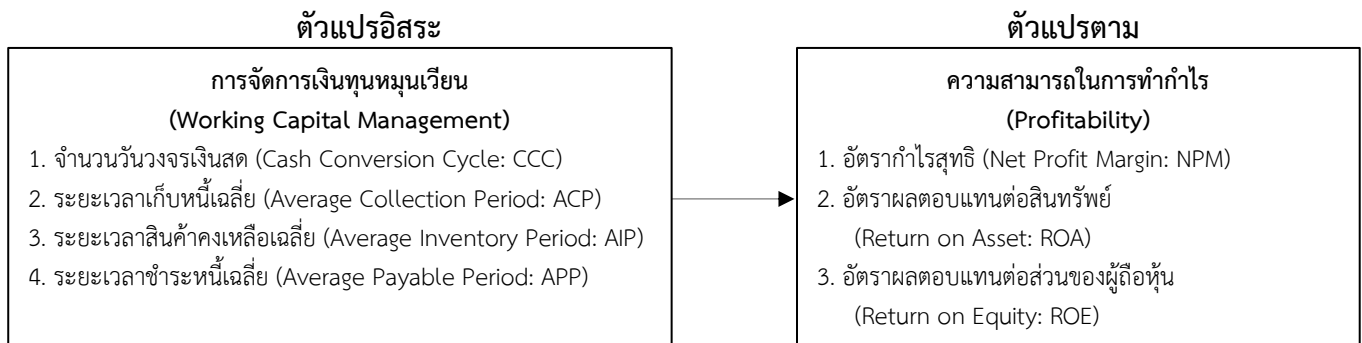
จากการทบทวนวรรณกรรม และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้จัดทำตารางสังเคราะห์ตัวแปร และสถิติในการวิจัย เพื่อให้สามารถกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย และกรอบแนวคิดในการวิจัยในขั้นต่อไป ดังแสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ตารางสังเคราะห์ตัวแปร และสถิติที่ใช้ในการวิจัย

งานวิจัย	ตัวแปรอิสระ การจัดการเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management)				ตัวแปรตาม ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)			สถิติที่ใช้ ในการวิจัย
	จำนวนวันวงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle: CCC)	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period: ACP)	ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Average Inventory Period: AIP)	ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payable Period: APP)	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM)	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA)	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)	
1. จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์ (2558)	-	✓*	✓	✓	✓	-	✓	สถิติพรรณนา และ MRA
2. อัศวิน เทพสวัสดิ์ (2562)	-	✓*	✓*	✓	✓	✓	✓	สถิติพรรณนา และ Panel Regression
3. เคน ศรีพรรณ (2563)	-	✓*	✓	-	✓	-	✓	สถิติพรรณนา และ MRA
4. ภัทธณชชา โชติคุณากิตติ และวัฒนา ศรีถาวร (2567)	✓*	-	-	-	✓	✓	✓	สถิติพรรณนา และ MRA
5. ระพีพงศ์ สุขทรัพย์ และรินรดา แสงบัว (2567)	-	✓	✓*	-	-	✓	-	สถิติพรรณนา และ MRA
6. Ilhan & Hassan (2018)	✓	✓*	✓	✓*	✓	-	-	สถิติพรรณนา และ MRA
7. Delima (2020)	✓*	✓*	✓*	✓*	✓	✓	-	สถิติพรรณนา และ Panel Regression
8. Aldubhani et al. (2022)	✓*	✓	✓*	✓	✓	✓	✓	สถิติพรรณนา และ MRA
9. Munir & Khalid (2024)	✓*	✓	✓	✓	-	✓	✓	สถิติพรรณนา และ MRA

ที่มา: จากการสังเคราะห์โดยผู้วิจัย , * = ส่งผลและมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากการทบทวนวรรณกรรม และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยพิจารณาเลือกตัวแปรอิสระจากงานวิจัยที่มีผู้วิจัยท่านอื่นเคยศึกษามา และมีหน่วยวัดการจัดการเงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวนวัน จึงกำหนดตัวแปรในการศึกษาวิจัยเรื่อง การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ กำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย และกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังแสดงในภาพที่ 2



ภาพที่ 2 กรอบแนวคิดในการวิจัย

สมมติฐานของงานวิจัย มี 3 สมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

สมมติฐานที่ 2 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

สมมติฐานที่ 3 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ผู้วิจัย เลือกแบบเจาะจง (Purposive Sampling) ศึกษาจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน ข้อมูลรายไตรมาส 24 ไตรมาส ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2562 - 2567 รวมระยะเวลา 6 ปี จำนวน 528 ข้อมูล ข้อมูลจากระบบฐานข้อมูลสถิติที่สำคัญ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET)

ตัวแปรอิสระ การจัดการเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) ได้แก่ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย จำนวนวันวงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle: CCC) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period: ACP) ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Average Inventory Period: AIP) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payable Period: APP)

ตัวแปรตาม ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE)

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

2.1 หลังจากการทบทวนวรรณกรรม งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และเอกสารต่าง ๆ ผู้วิจัยได้สังเคราะห์และเลือกตัวแปรทางการเงินที่สำคัญ จึงกำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัย

2.2 ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากระบบฐานข้อมูลสถิติที่สำคัญจากเว็บไซต์ SETSMARTของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน ข้อมูลรายไตรมาส 24 ไตรมาส ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2562 - 2567 รวมระยะเวลา 6 ปี จำนวน 528 ข้อมูล โดยรวบรวมข้อมูลการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ได้แก่ จำนวนวันวงจรเงินสด (CCC) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (AIP) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) และความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

3. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ โดยใช้สถิติวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยทั้ง 3 สมมติฐาน สร้างสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Equation) และอธิบายโดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์ Unstandardized Beta (B) เป็นค่าที่ชี้ถึงเมื่อตัวแปรอิสระตัวนั้นเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ตัวแปรตามเปลี่ยนแปลงไปเท่าใด ดังนี้

สมการ1 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ

$$\text{Net Profit Margin} = a + B_1X_1 + B_2X_2 + B_3X_3 + B_4X_4$$

สมการ2 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

$$\text{Return On Asset} = a + B_1X_1 + B_2X_2 + B_3X_3 + B_4X_4$$

สมการ3 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{Return On Equity} = a + B_1X_1 + B_2X_2 + B_3X_3 + B_4X_4$$

ผลการวิจัย

จากการศึกษาวิจัย พบว่า

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์

ตารางที่ 2 แสดงค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานข้อมูลการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์

	Mean	Minimum	Maximum	S.D.
จำนวนวันวงจรเงินสด (CCC)	7.37	-9.02	22.01	6.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP)	41.44	35.69	53.61	5.60
ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (AIP)	23.67	10.14	40.91	8.06
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP)	45.83	31.28	52.01	5.15
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	11.93	2.01	23.98	6.00
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	13.32	5.98	26.52	5.94
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	14.85	6.68	30.59	6.71

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มการแพทย์ มีทั้งหมด 28 บริษัท ประกอบด้วย ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ธุรกิจศัลยกรรมความงาม ธุรกิจฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายด้านอื่น ๆ การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยคัดกรองกลุ่มตัวอย่างเป็นธุรกิจบริการทางการแพทย์ที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2562 - 2567 ระยะเวลา 6 ปี ไม่รวมธุรกิจอื่น จึงเหลือบริษัทที่ใช้ศึกษาวิจัยครั้งนี้ 22 บริษัท

จากตารางที่ 2 แสดงข้อมูลการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ข้อมูลรายไตรมาส 24 ไตรมาส ตั้งแต่ ปีพ.ศ 2562 - 2567 ระยะเวลา 6 ปี จำนวน 528 ข้อมูล พบว่า มีค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีดังนี้

จำนวนวันวงจรเงินสด (CCC) พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.37 วัน ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -9.02 วัน ค่าสูงสุดอยู่ที่ 22.01 วัน และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.76

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 41.44 วัน ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 35.69 วัน ค่าสูงสุดอยู่ที่ 53.61 วัน และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.60

ระยะเวลาคืนค้าคงเหลือเฉลี่ย (AIP) พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 23.67 วัน ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 10.14 วัน ค่าสูงสุดอยู่ที่ 40.91 วัน และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 8.06

ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (APP) พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 45.83 วัน ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 31.28 วัน ค่าสูงสุดอยู่ที่ 52.01 วัน และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.15

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 11.93 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 2.01 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 23.98 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.00

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 13.32 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 5.98 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 26.52 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.94

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 14.85 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 6.68 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 30.59 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.71

2. ผลการวิเคราะห์การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยงานวิจัยนี้มี 3 สมมติฐาน ผลการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

การทดสอบเงื่อนไขเบื้องต้น ผู้วิจัยได้ทำการทดสอบข้อมูลเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (MRA) โดยการทดสอบการแจกปกติของข้อมูลค่าความเบ้ (Skewness) ค่าความโด่ง (Kurtosis) การทดสอบความเป็นอิสระต่อกันของตัวแปรอิสระซึ่งตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระต่อกันไม่มีความสัมพันธ์กันเองมากเกินไป จนทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity พิจารณาที่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation) การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พิจารณาที่ Tolerance และ VIF และทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน พิจารณาที่ค่า Durbin-Watson หลังจากนั้นจึงทำการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบ Enter Regression Analysis การทดสอบข้อมูลเบื้องต้น มีดังต่อไปนี้

1) การทดสอบการแจกปกติของข้อมูลพิจารณาที่ค่าความเบ้ (Skewness) มีค่าระหว่าง -1.420 ถึง 0.955 โดยตัวแปรทุกตัวแปรอยู่ในขอบเขตที่ยอมรับได้ คือค่าความเบ้ไม่เกิน ± 3 และการทดสอบการแจกปกติของข้อมูลค่าความโด่ง (Kurtosis) มีค่า -0.581 ถึง 1.871 ตัวแปรอยู่ในเขตที่ยอมรับได้ คือ ค่าความโด่งน้อยกว่า 8.0 (Kline, 2011) ดังนั้นลักษณะการแจกแจงของข้อมูลมีการแจกแจงปกติ ซึ่งเหมาะสมและเป็นไปตามข้อตกลงเบื้องต้นของสถิติ

2) ทดสอบความเป็นอิสระต่อกันของตัวแปรอิสระ พิจารณาสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ค่า Pearson's Correlation (r) ของตัวแปรอิสระ ซึ่งตัวแปรอิสระแต่ละตัวเป็นอิสระต่อกัน ไม่มีความสัมพันธ์กันเองมากเกินไป โดยค่าที่เหมาะสมตัวแปร

อิสระมีระดับความสัมพันธ์ต่ำกว่า 0.80 แสดงถึงตัวแปรอิสระทุกคู่มีอิสระต่อกัน ไม่สัมพันธ์กันมากเกินไปจนเกิดปัญหา Multicollinearity (Stevens, 1992) ผลการทดสอบ ดังแสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) ของตัวแปรอิสระ

Independent Variables	CCC	ACP	AIP	APP
CCC	1	.598**	.173	.285
ACP		1	-.252	-.022
AIP			1	.399
APP				1

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation) ระหว่างตัวแปรอิสระ พบว่า สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของตัวแปรอิสระมีทั้งทิศทางบวกและลบ โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -0.022 ถึง 0.598 ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเองมากเกินไปจึงไม่ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity (Hair et al., 2019)

3) ทดสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรอิสระต่อกัน ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation พิจารณาที่ค่า Durbin-Watson โดยค่าสถิติ Durbin-Watson (DW) มีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง 4 ตามข้อตกลงเบื้องต้นของการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Assumptions) ค่าสถิติการทดสอบ DW ที่อยู่ในช่วง 1.5 ถึง 2.5 ถือว่ายอมรับได้ แสดงถึง ค่าความคลาดเคลื่อนมีความเป็นอิสระต่อกัน ไม่เกิดปัญหา Autocorrelation (Durbin & Watson, 1971) พบว่า ผลการทดสอบความคลาดเคลื่อนมีความเป็นอิสระต่อกัน ค่า DW ของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเท่ากับ 2.005 แสดงถึง ค่าความคลาดเคลื่อนมีความเป็นอิสระต่อกันไม่เกิดปัญหา Autocorrelation ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า DW เท่ากับ 1.049 และ 1.284 ตามลำดับ ซึ่งมีค่าต่ำกว่าช่วง 1.50 – 2.50 เกณฑ์ที่ยอมรับได้ ผู้วิจัยอ้างอิงตามเกณฑ์ค่า Durbin-Watson ที่ทำให้เกิดปัญหา Autocorrelation ต่อการวิเคราะห์ในระดับที่รุนแรง มีค่าต่ำกว่า 1 หรือ มากกว่า 3 (Field, 2009) และนักวิชาการที่กล่าวถึงสถิติในการทดสอบ ค่า Durbin-Watson มีค่าต่ำกว่า 1 หรือ มากกว่า 3 จึงจะชี้ให้เห็นชัดเจนได้ว่ามีปัญหา Autocorrelation ผู้วิจัยจึงไม่มีการปรับแก้ข้อมูล

4) การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ พิจารณาที่ค่า Tolerance ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.10 และค่า VIF มีค่าไม่เกิน 10 (Hair, et al., 2019) ผลการทดสอบตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่า Tolerance อยู่ระหว่าง 0.499 - 0.785 และมีค่า VIF อยู่ระหว่าง 1.275 - 2.005 แสดงว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีความเป็นอิสระต่อกันไม่มีความสัมพันธ์กัน จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังแสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 4 ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ด้วย Collinearity Statistic ค่าTolerance และ VIF

Independent Variable	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
CCC	0.499	2.005
ACP	0.507	1.974
AIP	0.704	1.420
APP	0.785	1.275

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

หลังจากการทดสอบข้อมูลเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางสถิติ จึงนำไปวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ซึ่งการวิจัยครั้งนี้มีการทดสอบ 3 สมมติฐานผลมีดังต่อไปนี้

2.1 การทดสอบสมมติฐานที่ 1 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ดังแสดงในตารางที่ 5

ตารางที่ 5 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

Independent Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P-Value
	B	Std. Error	Beta		
Constant	22.693	10.625		2.136	.046
CCC	-.158	.270	-.114	-.585	.565
ACP	.199	.207	.186	.962	.348
AIP	-.511	.122	-.686	-4.191	.000**
APP	-.093	.181	-.080	-.516	.612

R =0.801, R square =0.645, Adjust R square =0.565, SEE = 3.95586, F =8.481, DW= 2.005, ** = P< 0.01

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ข้อมูลรายไตรมาส 24 ไตรมาส ตั้งแต่ ปีพ.ศ. 2562 - 2567 ระยะเวลา 6 ปี จำนวน 528 ข้อมูล ใช้สถิติวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) พบว่า ระยะเวลาสินค้าย่อยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีผลในทิศทางตรงข้าม และ ตัวแปรอิสระทุกตัวร่วมกันสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 64.50 ($R^2 = 0.645$)

เขียนสมการถดถอยพหุคูณ และอธิบายตามค่าสัมประสิทธิ์ Unstandardized Beta (B) การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ได้ดังนี้

$$\text{Net Profit Margin} = a + B_1X_1 + B_2X_2 + B_3X_3 + B_4X_4$$

$$\text{Net Profit Margin} = 22.693 - 0.511(\text{AIP})^{**} + 0.199(\text{ACP}) - 0.158(\text{CCC}) - 0.093(\text{APP})$$

อธิบายสมการตามลำดับค่าสัมประสิทธิ์ ดังนี้

ระยะเวลาสินค้าย่อย (AIP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.511 แสดงถึงผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้น หากระยะเวลาสินค้าย่อยเฉลี่ย ลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.511 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย โดยมีค่าเท่ากับ 0.199 แสดงถึง มีผลในทิศทางเดียวกัน ดังนั้น ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เพิ่มขึ้น 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.199 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

จำนวนวันวงจรเงินสด (CCC) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.158 แสดงถึง มีผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้น จำนวนวันวงจรเงินสด ลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.158 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.093 แสดงถึง มีผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้น ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.093 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

2.2 การทดสอบสมมติฐานที่ 2 การจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในตารางที่ 6

ตารางที่ 6 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

Independent Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P-Value
	B	Std. Error	Beta		
Constant	39.882	13.283		3.003	.007
CCC	.018	.338	.013	.055	.957
ACP	-.033	.259	-.031	-.128	.899
AIP	-.336	.153	-.456	-2.202	.040*
APP	-.383	.226	-.332	-1.693	.107

R = 0.653, R square = 0.427, Adjust R square = 0.306, SEE = 4.94520, F = 3.539, DW = 1.049, * = P < 0.05

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

จากตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ข้อมูลรายไตรมาส 24 ไตรมาส ตั้งแต่ ปีพ.ศ. 2562 - 2567 ระยะเวลา 6 ปี จำนวน 528 ข้อมูล ใช้สถิติวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 2 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีผลในทิศทางตรงข้าม และความสามารถของตัวแปรอิสระทุกตัวร่วมกันอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 42.70 ($R^2 = 0.427$)

เขียนสมการถดถอยพหุคูณ และอธิบายตามค่าสัมประสิทธิ์ Unstandardized Beta (B) การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ได้ดังนี้

$$\text{Return On Assets} = a + B_1X_1 + B_2X_2 + B_3X_3 + B_4X_4$$

$$\text{Return On Assets} = 39.882 - 0.383(\text{APP}) - 0.336(\text{AIP})^* - 0.033(\text{ACP}) + 0.018(\text{CCC})$$

อธิบายสมการตามค่าสัมประสิทธิ์ ดังนี้

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.383 แสดงถึง มีผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้น ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.383 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ระยะเวลาดำเนินการค้าเฉลี่ย (AIP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.336 แสดงถึงมีผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้นหากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.336 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.033 แสดงถึง มีผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้น ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.033 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

จำนวนวันวงจรเงินสด (CCC) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.018 แสดงถึง มีผลในทิศทางเดียวกัน ดังนั้น จำนวนวันวงจรเงินสด เพิ่มขึ้น 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.018 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

2.3 การทดสอบสมมติฐานที่ 3 การจัดการเงินทุนหมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในตารางที่ 7

ตารางที่ 7 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE)

Independent Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	P-Value
	B	Std. Error	Beta		
Constant	40.227	14.327		2.808	.011
CCC	-.117	.364	-.075	-.320	.752
ACP	.132	.279	.110	.473	.642
AIP	-.357	.165	-.429	-2.171	.043*
APP	-.446	.244	-.342	-1.829	.083

R = 0.691, R square = 0.478, Adjust R square = 0.368, SEE = 5.33396, F = 4.344, DW = 1.284, * = $P < 0.05$

ที่มา: ผลการคำนวณโดยผู้วิจัย

จากตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท ข้อมูลรายไตรมาส 24 ไตรมาส ตั้งแต่ ปีพ.ศ. 2562 - 2567 ระยะเวลา 6 ปี จำนวน 528 ข้อมูล ใช้สถิติการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ 3 พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.05 โดยมีผลในทิศทางตรงข้ามและความสามารถของตัวแปรอิสระทุกตัวร่วมกันอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 47.80 ($R^2 = 0.478$)

เขียนสมการถดถอยพหุคูณ และอธิบายตามค่าสัมประสิทธิ์ Unstandardized Beta (B) การจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ดังนี้

$$\text{Return On Equity} = a + B_1X_1 + B_2X_2 + B_3X_3 + B_4X_4$$

$$\text{Return On Equity} = 40.227 - 0.446(\text{APP}) - 0.357(\text{AIP})^* + 0.132(\text{ACP}) - 0.117(\text{CCC})$$

อธิบายสมการตามค่าสัมประสิทธิ์ ดังนี้

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.446 แสดงถึง มีผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้น ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.446 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ระยะเวลาดำเนินการค้าเฉลี่ย (AIP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.357 แสดงถึงมีผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้นหากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.357 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ 0.132 แสดงถึง มีผลในทิศทางเดียวกัน ดังนั้น ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เพิ่มขึ้น 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.132 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

จำนวนวันวงจรเงินสด (CCC) พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย เท่ากับ -0.117 แสดงถึง มีผลในทิศทางตรงกันข้าม ดังนั้น จำนวนวันวงจรเงินสด ลดลง 1 วัน จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.117 ค่าสัมประสิทธิ์ดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อภิปรายผล

จากผลการศึกษา การจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ สามารถอภิปรายผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนต่อความสามารถในการทำกำไร ได้ดังนี้

1. จากผลการศึกษาที่พบว่า ระยะเวลาดำเนินการค้าเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีผลในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งนี้อาจเป็นเพราะสินค้าคงเหลือประเภท ยา และเวชภัณฑ์ทางการแพทย์เป็นต้นทุนบริการทางการแพทย์โดยตรง ไม่สามารถให้บริการได้หากขาดยา เวชภัณฑ์ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ อีกทั้งมีความเสี่ยงเสื่อมสภาพและหมดอายุสูง ยาและเวชภัณฑ์ที่หมดอายุอาจต้องตัดเป็นค่าใช้จ่ายหรือสูญเสียมูลค่าโดยตรง หากสินค้าคงเหลือมากเกินไปเงินทุนหมุนเวียนจะจมและมีต้นทุนการจัดเก็บเพิ่มส่งผลให้ธุรกิจมีกำไรลดลง ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ มีการจัดการเงินทุนหมุนเวียนด้านสินค้าคงเหลือด้วยการลดระยะเวลาสินค้าคงเหลือในระบบให้สั้นลงได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้เงินทุนหมุนเวียนไม่จม และต้นทุนการจัดเก็บลดลงส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ อัศวิน เทพสวัสดิ์ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า ระยะเวลายาวสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท SET100 ในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศของ Delima (2020) ศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถ

ในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศศรีลังกา พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศศรีลังกาในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

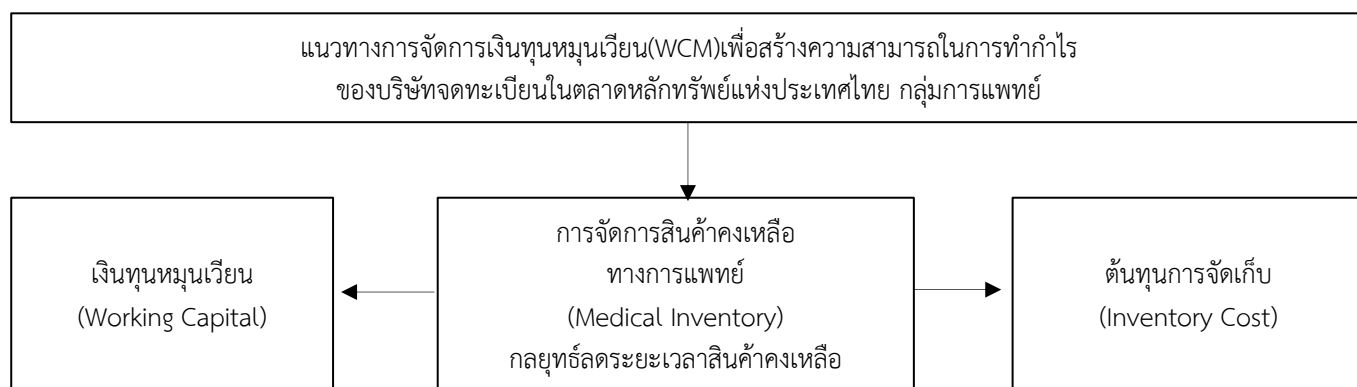
2. จากผลการศึกษาที่พบว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีผลในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทในกลุ่มการแพทย์ สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่บริษัทลงทุน และสามารถจัดการเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานด้านสินค้าคงเหลือเพื่อสร้างรายได้และกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นนำไปสู่ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน สอดคล้องกับ ระพีพงศ์ สุขทรัพย์ และรินรดา แสงบัว (2567) ศึกษาอัตราส่วนด้านสภาพคล่อง ด้านการบริหารสินทรัพย์ และด้านความสามารถในการชำระหนี้ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ในทิศทางตรงกันข้าม และสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัครวิณี เทพสวัสดิ์ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศของ Delima (2020) ศึกษาการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศศรีลังกา พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศศรีลังกา ในทิศทางตรงกันข้าม และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Aldubhani et al. (2022) ศึกษาผลกระทบการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์การ์ต้า พบว่าระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์การ์ต้าอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. จากผลการศึกษาที่พบว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีผลในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งนี้อาจเป็นเพราะกลุ่มอุตสาหกรรมการแพทย์มีความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ในการดำเนินงานเพื่อสร้างยอดขายและกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีการจัดการสินค้าคงเหลือหมุนเวียนเร็วขึ้นทำให้ระยะเวลาสินค้าคงเหลือ เช่น ยา เวชภัณฑ์ และอุปกรณ์ทางการแพทย์มีจำนวนวันที่ลดลง ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึง กลุ่มการแพทย์มีการจัดการเงินทุนหมุนเวียนด้านสินค้าคงเหลือด้วยการลดระยะเวลาสินค้าคงเหลือในระบบให้สั้นลงได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้เงินทุนไม่จม และต้นทุนการจัดเก็บลดลงส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น นำไปสู่การสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่นำเงินมาลงทุนเพิ่มขึ้นตาม สอดคล้องกับ อัครวิณี เทพสวัสดิ์ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศของ Delima (2020) ศึกษาการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศศรีลังกา พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศศรีลังกา ในทิศทางตรงกันข้าม

จากการอภิปรายผลกล่าวได้ว่า ประสิทธิภาพการจัดการเงินทุนหมุนเวียนด้านระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (AIP) มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ มากกว่าวงจรเงินสด (CCC) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) อาจเป็นเพราะสินค้าคงเหลือประเภท ยา และเวชภัณฑ์ทางการแพทย์เป็นต้นทุนบริการทางการแพทย์โดยตรง ไม่สามารถให้บริการได้หากขาด ยา เวชภัณฑ์ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ และไม่สามารถลดจำนวนคงเหลือในระดับต่ำสุดได้หากเป็นยาหรือเวชภัณฑ์นั้นจำเป็นจำเป็นต้องช่วยชีวิต การขาดแคลนอาจกระทบต่อการรักษา และมาตรฐานการจัดเก็บที่ต้องควบคุม

ด้วยอุณหภูมิจากพื้นที่การจัดเก็บ หากสินค้าคงเหลือมีมากเกินไปเงินทุนหมุนเวียนจะจม และต้นทุนการจัดเก็บจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจมีกำไรลดลง ดังนั้นหากธุรกิจมีการจัดการสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพด้วยการลดระยะเวลาสินค้าคงเหลือให้สั้นลงจะทำให้การใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลงและต้นทุนการจัดเก็บลดลงย่อมส่งผลต่อกำไรเพิ่มขึ้น สำหรับวงจรเงินสด (CCC) และระยะเวลารอเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) และระยะเวลาจ่ายเจ้าหนี้เฉลี่ย (APP) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ อาจเป็นเพราะข้อจำกัดธุรกิจการแพทย์มีค่าบริการสูง ผู้ใช้บริการส่วนใหญ่จะมีประกันเพื่อรองรับค่าใช้จ่าย กระแสเงินสดรับจากการให้บริการจึงมีข้อจำกัดด้านระยะเวลา เนื่องผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายเป็นหน่วยงาน เช่น บริษัทประกัน หรือกองทุนภาครัฐ ซึ่งระยะเวลาเรียกเก็บและเงื่อนไขการเบิกจ่ายตามสิทธิ์บางรายการไม่ได้อยู่ภายใต้การควบคุมของโรงพยาบาลทั้งหมด และเจ้าหนี้ยาและเวชภัณฑ์ทางการแพทย์เป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นมากกว่าการสร้างกำไรโดยตรง การเพิ่มระยะเวลาชำระเจ้าหนี้ช่วยรักษาเงินสดให้ธุรกิจมีสภาพคล่อง แต่มีข้อจำกัด เช่น เงื่อนไขการจัดซื้อ เครดิต และความสัมพันธ์กับ Supplier ในระยะยาว

องค์ความรู้ใหม่



ภาพที่ 3 องค์ความรู้ใหม่จากผลการวิจัย

องค์ความรู้ที่ผู้วิจัยได้จากการวิจัยครั้งนี้ จากผลการวิจัยที่พบว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (AIP) มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และตัวแปรระยะเวลาสินค้าคงเหลือ (AIP) มีผลต่อ NPM, ROA และ ROE มากกว่า วงจรเงินสด (CCC) ระยะเวลารอเก็บหนี้ (ACP) และระยะเวลารอจ่ายเจ้าหนี้ (APP) ชี้ให้เห็นว่า การจัดการสินค้าคงเหลือเป็นกลไกสำคัญของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สะท้อนให้เห็นถึงหากธุรกิจการแพทย์มีการจัดการสินค้าคงเหลือด้วยกลยุทธ์ระยะเวลาสินค้าคงเหลือ ยา และเวชภัณฑ์ทางการแพทย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้การใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลงเนื่องจากเงินทุนไม่จมกับยาและเวชภัณฑ์จำนวนมาก และลดต้นทุนในการจัดเก็บสินค้าคงเหลือทางการแพทย์ อีกทั้งลดความเสี่ยงจากการหมดอายุและเสื่อมสภาพยอย่อมทำให้ธุรกิจมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สร้างผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ธุรกิจลงทุน และผู้ถือหุ้นที่นำเงินมาลงทุนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในมุมมองของนักลงทุนในตลาดทุน (Capital Markets) องค์ความรู้ใหม่จากงานวิจัยนี้นักลงทุนสามารถนำความรู้ใหม่จากงานวิจัยด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ซึ่งเป็นการจัดการการเงินระยะสั้น 1 ปี พิจารณาร่วมกับเป้าหมายทางการเงินของธุรกิจระยะยาวด้านการเพิ่มมูลค่ากิจการ (Enterprise Values: EV) และด้านความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น (Shareholder Wealth) พิจารณาร่วมกันในการตัดสินใจลงทุนบริษัทกลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิจัย

จากผลการศึกษา สามารถสรุปผลการวิจัย ได้ดังนี้

1. ผลการศึกษาพบว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยมีผลในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
2. ผลการศึกษาพบว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (ROA) โดยมีผลในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
3. ผลการศึกษาพบว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีผลในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากผลการวิจัยกล่าวได้ว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (AIP) มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ มากกว่าตัวแปรวงจรเงินสด (CCC) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP)

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

จากผลการศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ที่พบว่า ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ยมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มการแพทย์ ด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ด้านอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) และด้านอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ หากมีการจัดการลดระยะเวลาสินค้าคงเหลือทางการแพทย์ (Medical Inventory) ซึ่งหมายถึง ยา เวชภัณฑ์ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ให้สั้นลง (จำนวนวันลดลง) มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรให้เพิ่มขึ้น แสดงให้เห็นถึงธุรกิจกลุ่มการแพทย์มีการจัดการสินทรัพย์ในการดำเนินงานด้านสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยกลยุทธ์การลดระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Average Inventory Period) มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรให้เพิ่มขึ้น ผู้วิจัยจึงมีข้อเสนอแนะดังนี้

1.1 ข้อเสนอแนะต่อผู้ประกอบการธุรกิจกลุ่มการแพทย์ในการจัดการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานโดยการลดระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Average Inventory Period) ตามผลการวิจัยที่ค้นพบ ดังนี้

1.1.1 การจัดการสินค้าคงเหลือทางการแพทย์ (Medical Inventory) ได้แก่ ยา เวชภัณฑ์ และอุปกรณ์การแพทย์เสนอแนะให้ผู้ประกอบการธุรกิจกลุ่มการแพทย์มี ดังนี้ มีระบบการจัดการควบคุมสินค้าคงเหลือและการจัดซื้อในระดับที่เหมาะสม การจัดเก็บโดยแยกกลุ่มเวชภัณฑ์ตามความเสี่ยงภัยและเสื่อมสภาพ จะช่วยต้นทุนการจัดเก็บลดเงินทุนหมุนเวียนที่จมในการจัดซื้อยาและเวชภัณฑ์ทางการแพทย์ที่มีราคาสูงจำนวนมาก มีผลต่อการทำกำไรเพิ่มขึ้น

1.1.2 แม้ผลการวิจัย ตัวแปรวงจรเงินสด (CCC) จะไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แต่เป็นตัวแปรที่สำคัญในการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจเพื่อรักษาสภาพคล่อง ผู้วิจัยเสนอแนะผู้ประกอบการวางแผนมีเงินสดให้เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เนื่องจากผู้รับบริการ หรือลูกค้า ประเภทเบิกประกันจะมีหน่วยงานรับผิดชอบค่าใช้จ่ายซึ่งต้องใช้เวลาในการพิจารณาอนุมัติการเบิกจ่าย ควรมีการวางแผนประมาณการเงินสดล่วงหน้า (Cash Flow Forecasting) เพื่อรักษาระดับเงินสดให้หมุนเวียนเพียงพอ

1.2 ข้อเสนอแนะต่อนักลงทุนในตลาดทุน (Capital Markets) ผลการศึกษาวินิจฉัย นักลงทุนสามารถนำความรู้ใหม่จากงานวิจัยด้านการจัดการเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ซึ่งเป็นการจัดการการเงินระยะสั้น 1 ปี พิจารณาร่วมกับเป้าหมาย

ทางการเงินของธุรกิจระยะยาวด้านการเพิ่มมูลค่ากิจการ (Enterprise Values: EV) และด้านความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น (Shareholder Wealth) พิจารณาร่วมกันในการตัดสินใจลงทุนบริษัทกลุ่มการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ข้อเสนอแนะด้านการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรวัดความสามารถในการทำกำไรพิจารณาที่กำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GP) เพื่อให้เห็นความสามารถในการในการควบคุมต้นทุนขายซึ่งเป็นต้นทุนที่สร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน

2.2 ควรศึกษากลุ่มธุรกิจการแพทย์ที่จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้เห็นประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทขนาดกลาง

เอกสารอ้างอิง

- จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีต่อกำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รายงานการวิจัย). กรุงเทพฯ: คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จิรัฐยา ตาวงษ์. (2565). ผลกระทบการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).
- เด่น ศรีพรรณ. (2563). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน หมวดธุรกิจการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568ก). รายงานการวิเคราะห์อุตสาหกรรมแยกตามรายธุรกิจ. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/industry-sector-profile>.
- _____. (2568ข). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>.
- _____. (2569ก). รายได้กลุ่ม HEALTH ปี 2568 Sector Comparison. สืบค้นจาก <https://www.setsmart.com/ism/sectorComparisonFinancial.html>.
- _____. (2569ข). มูลค่าหมวดการแพทย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/service/health?utm>.
- ภัทรณัชชา โชติคุณากิตติ และ วัฒนา ศรีถาวร. (2567). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียน การเติบโตของยอดขาย กับความสามารถในการทำกำไร และผลของการแพร่ระบาดของโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารศิลปการจัดการ*, 8(1), 269–287.
- ระพีพงศ์ สุขทรัพย์ และ รินรดา แสงบัว. (2567). การศึกษาอัตราส่วนด้านสภาพคล่อง ด้านการบริหารสินทรัพย์ และด้านความสามารถในการชำระหนี้ ที่ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในธุรกิจการแพทย์ที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์*, 10(3), 471–485.
- วิษณุ ภูมิพานิช. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราการเจริญเติบโตของกิจการที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยรัตนบัณฑิต*, 15(2), 143–158.
- ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์. (2568). *Private Hospital Industry Analysis and Outlook: แนวโน้มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน*. สืบค้นจาก <https://www.settrade.com/th/research/businessanalysis>.
- สตีเฟน เอ รอสส์, แรนดอล์ฟ ดับบลิว เวสเทอฟิลด์ และ แบรดฟอร์ด ดี. จอร์แดน. (2556). *การจัดการการเงินธุรกิจ* [Fundamentals of corporate finance] (พูนศักดิ์ แสงสันต์ และ กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ, ผู้แปลและเรียบเรียง). (พิมพ์ครั้งที่ 8). กรุงเทพฯ: แมคกรอฮิล.

- อัศวิน เทพสวัสดิ์ (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. (ประชุมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).
- Aldubhani, M. A., Wang, J., Gong, T., & Maudhah, R. A. (2022). Impact of working capital management on profitability: evidence from listed companies in Qatar. *Journal of Money and Business*, 2(1), 70-81.
- Dalci, I., & Ozyapici, H. (2018). Working capital management policy in health care: The effect of leverage. *Health Policy*, 122(11), 1266-1272.
- Delima, V. J. (2020). Impact of Working Capital Management on Firm's Profitability: A Study on Listed Companies in Sri Lanka. Delima, VJ (2020). Impact of Working Capital Management on Firm's Profitability: A Study on Listed Companies in Sri Lanka. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 20(1), 42-58.
- Durbin, J., & Watson, G. S. (1971). Testing for serial correlation in least squares regression. *Biometrika*, 58(1), 1-19.
- Field, A. (2009). *Discovering statistics using SPSS*. (3rd Ed.). London: Sage publications.
- Hair, J. F., Babin, B. J., Anderson, R. E., & Black, W. C. (2019). *Multivariate Data Analysis*. (8th ed.). Upper saddle River: Cengage Learning.
- Kline, R. B. (2011). *Principles and Practice of Structural Equation Modelling*. (3rd ed.). New York: Guilford Press.
- Mansoori, D. E., & Muhammad, D. (2012). The effect of working capital management on firm's profitability: Evidence from Singapore. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4(5), 472-486.
- Munir, S., & Khalid, U. (2024). The relationship among working capital efficiency, financial leverage, and firm performance: An empirical analysis of the healthcare firms listed in Saudi Bourse. *The Critical Review of Social Sciences Studies*, 2(2), 1500-1515.
- Siedlecki, R., Prędkiewicz, P., Bem, A., & Szpulak, A. (2021). Working capital management in hospitals: Evidence from Poland. *European research studies in journal*, 24(1), 836-850.
- Stevens, J. (1992). *Applied Multivariate Statistics for the Social Sciences*. Hillsdale: Lawrence Erlbaum.
- Talha, M., Christopher, S. B., & Kamalavalli, A. L. (2010). Sensitivity of profitability to working capital management: a study of Indian corporate hospitals. *International Journal of Managerial and Financial Accounting*, 2(3), 213-227.