

กมลลักษณ์ เอี่ยมศรี: ผลกระทบของการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้ และสภาพคล่องต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาดของหุ้นยั่งยืนในประเทศไทย (THE IMPACT OF ASSET MANAGEMENT, SOLVENCY, AND LIQUIDITY ON PROFITABILITY AND MARKET VALUE OF THAILAND'S SUSTAINABLE STOCKS) อาจารย์ที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สรียา วิจิตรเสถียร, 112 หน้า.

คำสำคัญ: ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์, ความสามารถในการชำระหนี้, ความสามารถในการบริหารสภาพคล่อง, ความสามารถในการทำกำไร, มูลค่าตลาด

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการบริหารสภาพคล่องที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มหุ้นยั่งยืน 2) ศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด และ 3) ศึกษาบทบาทการคั่นกลางของความสามารถในการทำกำไรระหว่างความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการบริหารสภาพคล่องกับมูลค่าตลาดของบริษัทกลุ่มหุ้นยั่งยืน การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี พ.ศ. 2567 ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน กลุ่มตัวอย่างประกอบด้วยบริษัทจำนวน 164 บริษัท รวมจำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 656 ชุด วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา และทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ รวมถึงการวิเคราะห์บทบาทการคั่นกลางโดยใช้ PROCESS Macro Model 4

ผลการวิจัยพบว่า 1) ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการชำระหนี้ ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 ในขณะที่ความสามารถในการบริหารสภาพคล่องไม่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร 2) ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ส่งผลต่อมูลค่าตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 ขณะที่อัตรากำไรสุทธิและความสามารถในการบริหารสภาพคล่องไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด และ 3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทำหน้าที่เป็นตัวแปรคั่นกลางบางส่วนในความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ และความสามารถในการชำระหนี้กับมูลค่าตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิไม่ทำหน้าที่เป็นตัวแปรคั่นกลาง ผลการวิจัยนี้สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการบริหารจัดการสินทรัพย์และโครงสร้างหนี้ของบริษัทกลุ่มหุ้นยั่งยืน



KAMONLUK AIAMSRI: THE IMPACT OF ASSET MANAGEMENT, SOLVENCY,  
AND LIQUIDITY ON PROFITABILITY AND MARKET VALUE OF THAILAND'S  
SUSTAINABLE STOCKS

THESIS ADVISOR : ASST. PROF. SAREEYA WICHISATHIAN, DBA., 112 PP.

Keyword : Asset Management, Solvency, Liquidity, Profitability, Market Value

This research aims to: 1) examine the effects of asset management, solvency, and liquidity on profitability and market value of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) in the sustainability equity group. 2) investigate the effect of profitability on market value and 3) analyze the mediating role of profitability in the relationship between asset management, solvency, and liquidity and the market value of sustainability equity companies. This study is a quantitative research approach using secondary data obtained from the financial statements of companies listed on the Stock Exchange of Thailand that received the SET ESG Ratings in 2024, excluding firms in the financial industry sector. The sample comprised 164 companies, resulting in a total of 656 observations. The data were analyzed using descriptive statistics and hypothesis testing through multiple regression analysis. The mediating effects were examined using the PROCESS Macro Model 4.

The findings reveal that: (1) asset management and solvency have a significant positive effect on profitability, as measured by net profit margin and return on assets (ROA), at the 0.001 significance level, whereas liquidity does not significantly affect profitability. 2) asset management and solvency significantly influence market value. Furthermore, ROA has a significant positive effect on market value at the 0.001 level, while net profit margin and liquidity do not show a significant effect on market value. 3) ROA serves as a partial mediator in the relationship between asset management and solvency and market value at the 0.05 significance level, whereas net profit margin does not function as a mediating variable. These findings provide practical implications for asset management and solvency management strategies in sustainability equity companies to enhance profitability and increase market value. Moreover, the results offer

useful insights for investors in making informed investment decisions and for executives in formulating effective management policies.



School of Management Technology  
Academic Year 2025

Student's Signature.....*รณวิทย์ ทรัพย์*.....  
Advisor's Signature .....*Surap*.....