

โครงสร้างเงินทุนที่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

The Relationship between Capital Structure and Profitability: Evidence from  
Companies in Food and Beverage Sector Listed on  
the Stock Exchange of Thailand



โครงสร้างเงินทุนที่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

The Relationship between Capital Structure and Profitability: Evidence  
from Companies in Food and Beverage Sector Listed on  
the Stock Exchange of Thailand



นิธิศ ตีรวินูลสิน

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2561



© 2562

นิธิศ ตริวิบูลสิน

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง โครงสร้างเงินทุนที่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

ผู้วิจัย นิธิศ ตริวิบูลสิน

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

.....  
(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

.....  
(ดร.สุเมณี ศุภกรโกศัย)

.....  
(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

8 ธันวาคม 2562

นิธิศ ตริวิบูลสิน. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, ธันวาคม 2562, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

โครงสร้างเงินทุนที่มีความสัมพันธ์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (72 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาโครงสร้างเงินทุนที่มีความสัมพันธ์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 10 บริษัท โดยใช้ข้อมูลจาก SETSMART ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้หาความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDTA) สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDTA) สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) ขนาดของบริษัท (SIZE) อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) และใช้วิธีการทางสถิติแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการหาความสัมพันธ์ที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรได้ คือ สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม และสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งพบว่า มี 4 บริษัทที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมในบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (ASIAN, CPF, MINT, SORKON) และมี 4 บริษัทที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมในบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (CFRESH, CM, F&D, SORKON) และมี 4 บริษัทที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมในบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (ASIAN, CFRESH, CM, CPF, SORKON)

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, สินทรัพย์, หนี้สินระยะสั้น, หนี้สินระยะยาว

Tiravibulsin, N. M.B.A., December 2019, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Capital Structure and Profitability: Evidence from Companies in Food and Beverage Sector Listed on the Stock Exchange of Thailand (72 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

### ABSTRACT

This research investigates the impact of financial structure on the profitability of companies in food and beverage sector. The financial data of 10 companies are obtained from SETSMART from the first quarter of 2552 to the first quarter of 2562. The financial ratio used in this study are SDTA, LDTA, TDA, SIZE, SG. The statistical methods subdivided into two types: Descriptive statistics and multiple regression.

The results of the research show that, the financial ratios which are significantly affected to the firms' ability to make profits are the ratio of short-term liability to total assets (SDTA), the ratio of long-term liability to total assets (LDTA), and the ratio of total liabilities to total assets (TDTA). It is found that there are 4 companies that SDTA has explanatory power to ROA of the firm in food and beverage sector (ASIAN, CPF, MINT, SORKON). There are 4 companies that LDTA has explanatory power to ROA of the firm in food and beverage sector (CFRESH, CM, F&D, SORKON). And there are 5 companies that TDTA has explanatory power to ROA of the firm in food and beverage sector (ASIAN, CFRESH, CM, CPF, SORKON).

*Keywords: Financial Ratio, Assets; Short-Term Liability, Long-Term Liability*

## กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความช่วยเหลือจาก ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ซึ่งได้ให้ความรู้ ชี้แนะแนวทางการศึกษา รวมถึงตรวจทานและแก้ไขข้อผิดพลาดต่าง ๆ ตลอดจนให้คำปรึกษาทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ครบถ้วนไปด้วยดี ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมาไว้ ณ โอกาสนี้

นิธิศ ตีรวีบูลสิน



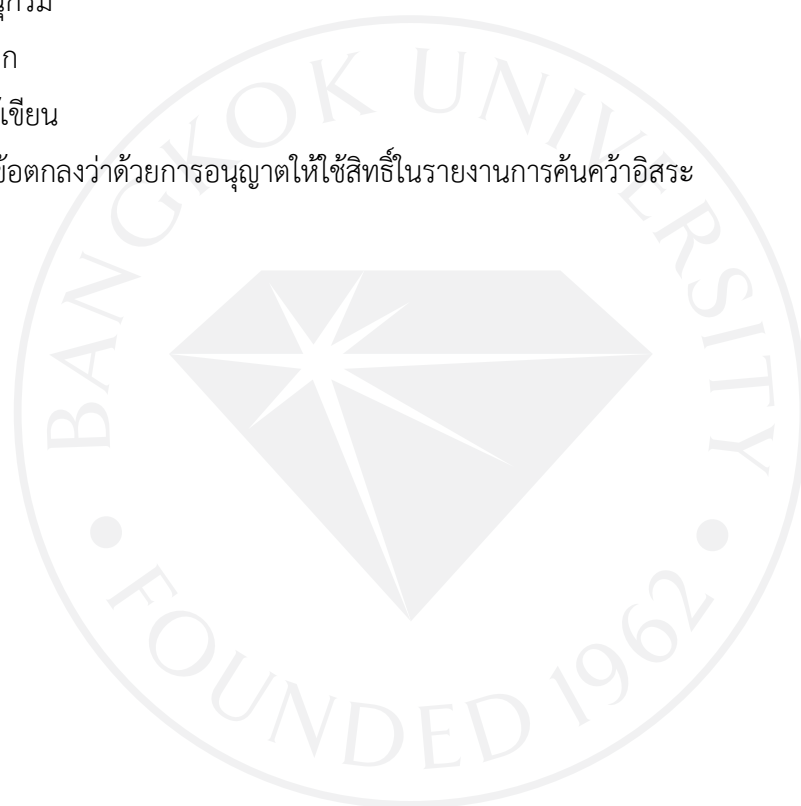
## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ในการศึกษา	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
1.5 คำนิยามศัพท์ที่เกี่ยวข้อง	4
บทที่ 2 แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการจัดการเงินทุนตามลำดับ (Pecking Order Theory)	5
2.2 ทฤษฎีแลกเปลี่ยนชดเชย (Trade-Off Theory)	5
2.3 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)	6
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	6
2.5 สมมติฐานการวิจัย	8
2.6 กรอบแนวคิด	8
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 กลุ่มตัวอย่าง	10
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล	10
3.3 วิธีการวิจัย	10
3.4 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	12
3.5 การแปลข้อมูล	12
3.6 สมมติฐาน	13
บทที่ 4 การวิเคราะห์ผลการศึกษา	
4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)	15
4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	25



## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	47
5.2 ข้อเสนอแนะ	49
5.3 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป	49
บรรณานุกรม	50
ภาคผนวก	51
ประวัติผู้เขียน	72
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



## สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	12
ตารางที่ 3.2: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)	14
ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของ ASIAN	15
ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของ CFRESH	16
ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของ CM	17
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของ CPF	18
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของ F&D	19
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของ MINT	20
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของ PB	21
ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของ SNP	22
ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของ SORKON	23
ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของ TU	24
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIAN สมการที่ 1	25
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIAN สมการที่ 2	26
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIAN สมการที่ 3	26
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CFRESH สมการที่ 1	27
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CFRESH สมการที่ 2	28
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CFRESH สมการที่ 3	28
ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CM สมการที่ 1	29
ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CM สมการที่ 2	30
ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CM สมการที่ 3	30
ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CPF สมการที่ 1	31
ตารางที่ 4.21: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CPF สมการที่ 2	32
ตารางที่ 4.22: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CPF สมการที่ 3	32
ตารางที่ 4.23: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ F&D สมการที่ 1	33
ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ F&D สมการที่ 2	34
ตารางที่ 4.25: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ F&D สมการที่ 3	34
ตารางที่ 4.26: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT สมการที่ 1	35

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.27: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT สมการที่ 2	36
ตารางที่ 4.28: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT สมการที่ 3	36
ตารางที่ 4.29: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ PB สมการที่ 1	37
ตารางที่ 4.30: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ PB สมการที่ 2	38
ตารางที่ 4.31: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ PB สมการที่ 3	38
ตารางที่ 4.32: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SNP สมการที่ 1	39
ตารางที่ 4.33: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SNP สมการที่ 2	40
ตารางที่ 4.34: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SNP สมการที่ 3	40
ตารางที่ 4.35: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SORKON สมการที่ 1	41
ตารางที่ 4.36: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SORKON สมการที่ 2	42
ตารางที่ 4.37: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SORKON สมการที่ 3	42
ตารางที่ 4.38: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ TU สมการที่ 1	43
ตารางที่ 4.39: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ TU สมการที่ 2	44
ตารางที่ 4.40: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ TU สมการที่ 3	44
ตารางที่ 4.41: สรุปการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	45

## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ผลิตภัณฑ์อาหาร)	2
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดงานวิจัย	9



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่เป็นหาการระดมทุนระยะยาวของบริษัทที่จดทะเบียนจึงเปรียบเสมือนตลาดทุน เพื่อให้บริษัทที่จดทะเบียนไว้กับตลาดหลักทรัพย์ สามารถหาเงินทุนจากสาธารณะ หรือบุคคลทั่วไปได้

ตลาดทุน และการดำเนินกิจกรรมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นอยู่ในภายใต้ดูแลและกำหนดหน้าที่ภายใต้ของ กลต. (คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์) โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งเป็น 2 ตลาดหลัก ๆ ได้แก่

ตลาดแรก เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหุ้น หรือตราสารที่ออกจัดจำหน่ายเป็นครั้งแรกให้กับสาธารณะ หรือบุคคลทั่วไป ซึ่งการซื้อขายครั้งแรกนี้ ทำให้ผู้ที่ออกตราสาร หรือหุ้นนั้นได้รับการเงินจากการขายเป็นทุนในการที่จะนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของบริษัท โดยทั่วไปแล้วตลาดแรกของตราสาร เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หรือหุ้นสามัญนั้น สถาบันการเงินจะเป็นหน่วยงานที่จะทำหน้าที่จัดจำหน่ายตราสารต่าง ๆ รวมถึงหุ้น และเก็บรวบรวมเพื่อนำส่งให้กับผู้ออกตราสาร หรือหุ้น เพื่อนำไปใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์ของบริษัท

ตลาดรอง เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหุ้น หรือตราสารทางการเงินต่าง ๆ ที่เคยผ่านการซื้อขายผ่านตลาดแรกมาแล้ว จึงทำให้การซื้อขายตราสารในตลาดรองนั้นเป็นการซื้อขายที่ทำให้มีการปรับเปลี่ยนเจ้าของหุ้นเสมอ หรือตราสารทางการเงินต่าง ๆ บ่อยครั้ง โดยที่ตลาดรองเป็นตลาดเพื่อหาผลกำไรจากส่วนต่างของราคาหุ้นของนักลงทุนซึ่งในปัจจุบันนี้ ตลาดหลักทรัพย์ได้แบ่งออกเป็นอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม และ 28 หมวดธุรกิจ

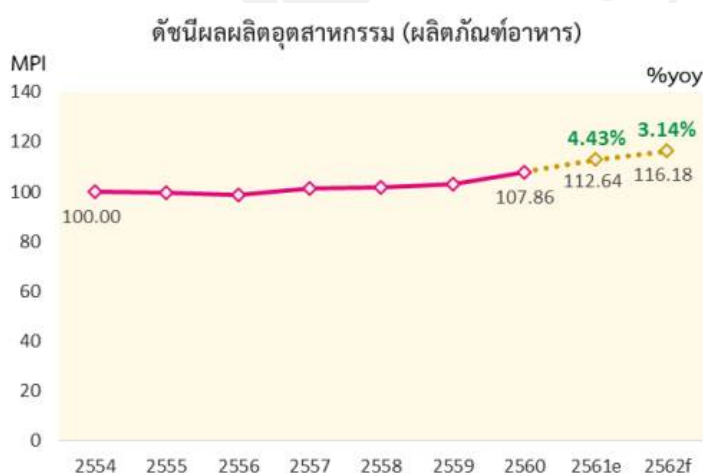
ซึ่งประเทศไทยนั้นถือว่ามีคุณสมบัติสมบูรณ์ในด้านของการเกษตร การเพาะปลูก การเพาะเลี้ยงปศุสัตว์ รวมถึงการประมง ซึ่งด้วยความสามารถในการผลิตของธุรกิจให้อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มนั้น มีประสิทธิภาพที่เพียงพอต่อความต้องการของประชากรไทยทั้งประเทศ ส่งผลให้ธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มนั้นเติบโตได้อย่างรวดเร็ว อีกทั้งสภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันมีการแข่งขันในด้าน ธุรกิจการส่งออก นำเข้าประเภท อาหารและเครื่องดื่ม นั้นมีการแข่งขันที่สูงมากขึ้น เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อ หรือแม้กระทั่งค่าเงินบาทที่อ่อนตัว หรือแข็งตัว จึงทำให้บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มนั้น หันมาใช้ผลิตภัณฑ์ภายในประเทศจึงทำให้ธุรกิจคู่ค้า รวมถึงตัวบริษัทเองเติบโตได้อย่างรวดเร็ว

อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม มีการเติบโตที่ชะลอตัวจากการคาดการณ์ในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.14 ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ และการขยายตัวของภาคการท่องเที่ยว และการบริการที่ส่งผลให้ความต้องการบริโภคผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น รวมถึงประเทศคู่ค้าหลักที่มีความต้องการสินค้าอาหารของประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่น อาหารกระป๋อง ข้าวหอมมะลิ เป็นต้น

ปัจจัยที่ส่งผลให้อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีดังต่อไปนี้

- 1) ความต้องการสินค้าแปรรูปจากประเทศคู่ค้าหลัก ซึ่งสินค้าแปรรูป เช่น ไก่สดแช่แข็ง ไก่แปรรูป ที่ส่งออกไปยังญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และเนเธอร์แลนด์ ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี
- 2) เทรนด์การดูแลสุขภาพของผู้คนในยุคปัจจุบัน โดยหันมาบริโภคอาหารและเครื่องดื่มที่มีความปลอดภัย มีคุณภาพ และดีต่อสุขภาพ ทำให้ความต้องการบริโภค อาหารและเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพภายในประเทศเพิ่มขึ้น เช่น อาหารออร์แกนิก อาหารคลีน เครื่องดื่มสมุนไพร
- 3) สินค้าผลิตภัณฑ์อาหารของไทยที่ได้รับผลบวกจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน เช่น อาหารแปรรูป และอาหารทะเลปรุงแต่ง
- 4) นโยบายการสนับสนุนและการส่งเสริมจากภาครัฐ

ภาพที่ 1.1: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ผลิตภัณฑ์อาหาร)



ที่มา: ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธนาคารออมสิน. (2561). อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม. สืบค้นจาก [https://www.gsb.or.th/getattachment/d3c44486-b58d-4df5-adcc-5254c9c69579/food\\_61\\_62.aspx](https://www.gsb.or.th/getattachment/d3c44486-b58d-4df5-adcc-5254c9c69579/food_61_62.aspx).

โดยที่งานวิจัยนี้จะศึกษาโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มว่ามีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นหรือลดลง

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม

1.2.2 เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม

## 1.3 ประโยชน์ในการศึกษา

1.3.1 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของปัจจัยที่จะศึกษาว่ามีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ในด้านของทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

1.3.2 เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เพื่อเป็นการพยากรณ์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม

## 1.4 ขอบเขตการศึกษา

1.4.1 ขอบเขตด้านเวลา การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิในการวัด โดยใช้ข้อมูลทางการเงินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลังจากไตรมาสที่ 1 ปี 2551 ถึง ไตรมาสที่ 1 ปี 2562 โดยได้นำข้อมูลทางการเงินจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม

1.4.2 ขอบเขตด้านประชากร ผู้วิจัยได้เลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ที่ให้บริการด้านอาหารเป็นหลัก เป็นกลุ่มตัวอย่าง 10 บริษัท

1.4.3 ขอบเขตด้านเนื้อหา ใช้อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDTA) สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDTA) สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TDTA) (SIZE) อัตราการเติบโตของยอดขายในแต่ละไตรมาส (SG) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

## 1.5 คำนิยามศัพท์ที่เกี่ยวข้อง

1.5.1 ROA หมายถึง ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงประสิทธิภาพของบริษัทที่สามารถทำให้เกิดผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยที่เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนที่บริษัทหาได้จากการนำสินทรัพย์ไปลงทุน

1.5.2 สินทรัพย์ หมายถึง เงินหรือสิ่งของที่มีมูลค่าเป็นตัวเงิน ที่กิจการหรือบุคคลเป็นเจ้าของ อาจจะมีตัวตนหรือไม่มีตัวตนก็ได้โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์ 2 ประเภท ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

1.5.3 หนี้สิน หมายถึง จำนวนเงินที่บุคคลหรือกิจการกู้ยืมจากเจ้าหนี้ จึงเป็นภาระผูกพันของบุคคลหรือกิจการที่ต้องทำการชดเชยคืนแก่เจ้าหนี้ ไม่ว่าจะเป็นเงินสดหรือการบริการก็ตาม

1.5.4 หนี้สินระยะสั้น หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการที่ ครอบคลุมการชำระคืนภายใน 1 ปี เช่น เงินกู้ยืมธนาคาร เจ้าหนี้การค้า เป็นต้น

1.5.5 รายได้ หมายถึง ผลกำไร และรายได้ที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัท รวมถึงรายได้จากการขาย ดอกเบี้ยรับ เงินปันผล รายได้ค่าสิทธิ เป็นต้น

1.5.6 ผลกำไร หมายถึง รายการที่เป็นไปตามคำนิยามของรายได้ และอาจเกิดจากกิจกรรมตามปกติของบริษัทหรือไม่ก็ได้ ผลกำไรแสดงถึงการเพิ่มขึ้นของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ



## บทที่ 2

### แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีทฤษฎี และรายละเอียดที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าดังนี้

- 2.1 ทฤษฎีการจัดการเงินทุนตามลำดับ (Pecking Order Theory)
- 2.2 ทฤษฎีแลกเปลี่ยนชดเชย (Trade-Off Theory)
- 2.3 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.5 สมมติฐานการวิจัย
- 2.6 กรอบแนวคิด

#### 2.1 ทฤษฎีการจัดการเงินทุนตามลำดับ (Pecking Order Theory)

ทฤษฎีการจัดการเงินทุนตามลำดับ มีการนำเสนอโดย Myer & Majluf (1984 อ้างใน Farida, Shagufta & Syed, 2014) กล่าวว่า ในทฤษฎีการจัดการเงินทุนตามลำดับนั้น จะบ่งบอกถึงความไม่เท่าเทียมด้านข้อมูลของผู้ถือหุ้น และคณะบริหารของบริษัท โดยบริษัทจะมีการจัด ลำดับในการหาเงินทุนตามลำดับความเสี่ยงจากความเสี่ยงน้อยไปยังความเสี่ยงมาก ดังนั้นจึงทำให้การจัดการเงินลงทุนตามทฤษฎีการจัดการเงินทุนตามลำดับภายในก่อนเป็นลำดับแรก หากการระดมทุนภายในไม่พอ จึงจะต้องจัดหาเงินทุนจากภายนอกโดยการขายตราสารหนี้ เพื่อหาเงินทุนให้บริษัท แต่ต้องคำนึงถึงความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น

#### 2.2 ทฤษฎีแลกเปลี่ยนชดเชย (Trade-Off Theory)

ทฤษฎีแลกเปลี่ยนชดเชย มีการนำเสนอโดย Kraus & Litzenberger (1973 อ้างใน Farida, et al., 2014) กล่าวว่า ทฤษฎีแลกเปลี่ยนชดเชย (Trade of Theory) นั้นว่าในการระดมเงินทุนของบริษัท จะประกอบไปด้วยแหล่งเงินทุน 2 ประเภท ได้แก่ แหล่งเงินทุนภายใน และแหล่งเงินทุนภายนอก โดยข้อดีของแหล่งเงินทุนภายใน สามารถช่วยให้บริษัทสามารถลดต้นทุนดอกเบี้ยจากการกู้ยืมธนาคารได้ แต่จะส่งผลกระทบต่อให้กับบริษัทในเรื่องอื่น ๆ แทน เช่น สภาพคล่องของบริษัทอาจจะไม่มีสภาพคล่องเพียงพอ เนื่องจากใช้เงินทุนจากภายในองค์กรไปดำเนินกิจกรรมของบริษัท และข้อดีของแหล่งเงินทุนภายนอก โดยการกู้ยืมจากธนาคารนั้นสามารถช่วยให้บริษัทสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายทางภาษี ซึ่งในทางตรงกันข้ามการกู้ยืมธนาคารทำให้บริษัทต้องจ่าย ดอกเบี้ยให้กับธนาคารด้วย อีกทั้งยังทำให้มูลค่าของบริษัทหรือกิจการมีมูลค่าลดลง ดังนั้นจึงทำให้ทฤษฎีแลกเปลี่ยนชดเชย

(Trade of Theory) เป็นการวางโครงสร้างเงินทุนของบริษัท หรือกิจการโดยการเปรียบเทียบพิจารณาจากข้อดี และข้อเสียของการระดมเงินทุนทั้งภายใน และภายนอก

### 2.3 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลของงบการเงินเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างกันในแต่ละรายการ ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำเป็นต้องเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต หรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนต่าง ๆ ในแต่ละอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็ง จุดอ่อน และแนวโน้มในอนาคตที่จะเกิดขึ้นของแต่ละบริษัท

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงประสิทธิภาพของบริษัทที่สามารถทำให้เกิดผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยที่เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนที่บริษัทหาได้จากการนำสินทรัพย์ไปลงทุน

$$ROA = \frac{\text{Net income} \times 100}{\text{Total asset}}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงบริษัทมีหนี้สินเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์ทั้งหมด ยิ่งสูง หมายถึง บริษัทมีการซื้อสินทรัพย์รวมหนี้สินไม่ใช่เงินลงทุนของผู้ถือหุ้น

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{Total Debt} \times 100}{\text{Total asset}}$$

### 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Farida, et al. (2014) ได้ศึกษาถึงผลกระทบโครงสร้างเงินทุนทางการเงินของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ความสามารถของบริษัทสามารถวัดได้โดย 5 ตัวแปรตาม ได้แก่ Return on Asset (ROA), Earning per Share, Net Profit Margin, Return on Equity และ Return on Capital Employed และ 4 ตัวแปรอิสระ ได้แก่ Debt Equity Ratio, Debt to Total Asset Ratio, Short Term Debt to Total Asset Ratio และ Long Term Debt to Total Asset Ratio เพื่อหาความสัมพันธ์ในความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มในประเทศปากีสถาน

Rossi, Lombardi, Nappo & Trequattrini (2015) ได้ศึกษาหัวข้อโครงสร้างเงินทุนเพื่อทดสอบการประยุกต์ใช้ทฤษฎีทางการเงินที่แตกต่างกันในการอธิบายทางเลือกโครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ที่มี 82 กิจการในอุตสาหกรรมอาหารเกษตรของอิตาลี ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าการตัดสินใจทางการเงินในบริษัทเหล่านี้ สามารถอธิบายได้ผ่านทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนหลัก: Pecking Order Theory (POT), ทฤษฎีการแลกเปลี่ยนและทฤษฎีการคลัง ในข้อตกลงกับ POT ผลลัพธ์ของเรายืนยันวิธีการซึ่งประกอบด้วยการตรวจสอบเบื้องต้นเกี่ยวกับความพร้อมใช้งานของทรัพยากรภายในแล้วตามด้วยการใช้เงินทุนภายนอก

Ferdous, Stefan & Mercedes (2016) ได้ทำการวิจัยการจัดการเชิงกลยุทธ์เพื่อให้เห็นถึงความสำคัญของทรัพยากรของบริษัท และโครงสร้างอุตสาหกรรมซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนของการทำกำไรของบริษัท อย่างไรก็ตามมีความรู้ที่น้อยกว่าเกี่ยวกับปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับที่ตั้งทางภูมิศาสตร์ของบริษัทที่มีผลต่อการทำกำไร จึงได้ประเมินผลกระทบของบริษัทอุตสาหกรรมปีและภูมิภาคที่เฉพาะเจาะจงต่อผลกำไรของบริษัทเกษตรอาหารในสเปน ได้ใช้วิธีการหลายระดับของการสร้างแบบจำลองเชิงเส้นตามลำดับขั้นกับตัวอย่างของบริษัทเกษตรอาหาร 3,273 แห่ง ที่ดำเนินงานในเขตทางภูมิศาสตร์ที่แตกต่างกันในช่วงเวลาระหว่างปี 2549-2556 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงความโดดเด่นของผลกระทบเฉพาะบริษัทที่มีส่วนร่วมมากถึง 48.8% เพื่อความแปรปรวนในการทำกำไร ยิ่งไปกว่านั้นขนาดของบริษัท การเติบโตความเสี่ยงทางการเงินและกิจกรรมด้านนวัตกรรมกลายเป็นตัวผลักดันกำไรที่สำคัญ แม้ว่าผลกระทบของบริษัทจะมีผลกระทบที่แข็งแกร่งกว่าความร่วมมือและสถานที่ตั้งของอุตสาหกรรม แต่ผลลัพธ์ชี้ให้เห็นว่าปัจจัยอุตสาหกรรมโครงสร้างเช่นความเข้มข้นและขนาดรวมถึงปัจจัยด้านดินแดน เช่น การศึกษาระดับภูมิภาค และการว่างงานมีอิทธิพลต่อผลกำไร ยิ่งไปกว่านั้นทำเลที่ตั้งในเขตชนบทไม่จำเป็นต้องเป็นอุปสรรคต่อการทำกำไรของบริษัท

Ugwu & Eze (2018) ได้ทำการศึกษาบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหุ้นไนจีเรีย โดยใช้ตัวแปรสินทรัพย์รวม มูลค่าตลาด และขนาดของบริษัท มาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เทคนิคการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการวิจัย พบว่า สินทรัพย์รวมมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อีกทั้งมูลค่าตลาดมีผลอย่างมากต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและขนาดบริษัทยังมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อประสิทธิภาพการทำงานของบริษัทในไนจีเรีย

Mun & Jang (2015) ได้ศึกษาถึงผลกระทบของเงินทุนหมุนเวียนต่อผลกำไรของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับอาหาร เพื่อหาความสัมพันธ์เกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน ต่อผลกำไร และได้ตรวจสอบเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลกระทบของเงินสดต่อความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนหมุนเวียนและผลกำไร ซึ่งจากการศึกษา พบว่า มีความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนหมุนเวียนต่อผลกำไรของบริษัท

Tariq Bhutta & Hasan (2013) ได้ทำการศึกษาเพื่อตรวจสอบผลกระทบของปัจจัยของเศรษฐกิจ มหาภาคของบริษัทที่มีต่อการทำกำไรของธุรกิจอาหารในปากีสถาน โดยใช้ตัวแปรในการศึกษา ได้แก่ กำไร Debt to Equity ขนาดของบริษัท และอัตราการเติบโตของบริษัท เพื่อสำรวจผลกระทบของปัจจัยเฉพาะของบริษัท ที่มีต่อการทำกำไรของบริษัท ที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจอาหารในตลาดหุ้นปากีสถานในภาวะเงินเฟ้ออาหาร โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยหลายตัวแปรในการตั้งค่าทั่วไป สำหรับช่วงปี 2545-2549 ปัจจัยเฉพาะของบริษัท นั้นรวมถึงหนี้ต่อผู้ถือหุ้นการเติบโตและขนาดและปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาครวมถึงอัตราเงินเฟ้ออาหาร ผลการศึกษา พบว่า มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญระหว่างขนาดและผลกำไร อย่างไรก็ตามการสัมพันธ์กันการเติบโตของบริษัท และอัตราเงินเฟ้อของอาหาร พบว่า มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการทำกำไรอย่างไม่มีนัยสำคัญ

## 2.5 สมมติฐานการวิจัย

จากทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มจึงตั้งสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 1: สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

สมมติฐานที่ 2: สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

สมมติฐานที่ 3: สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

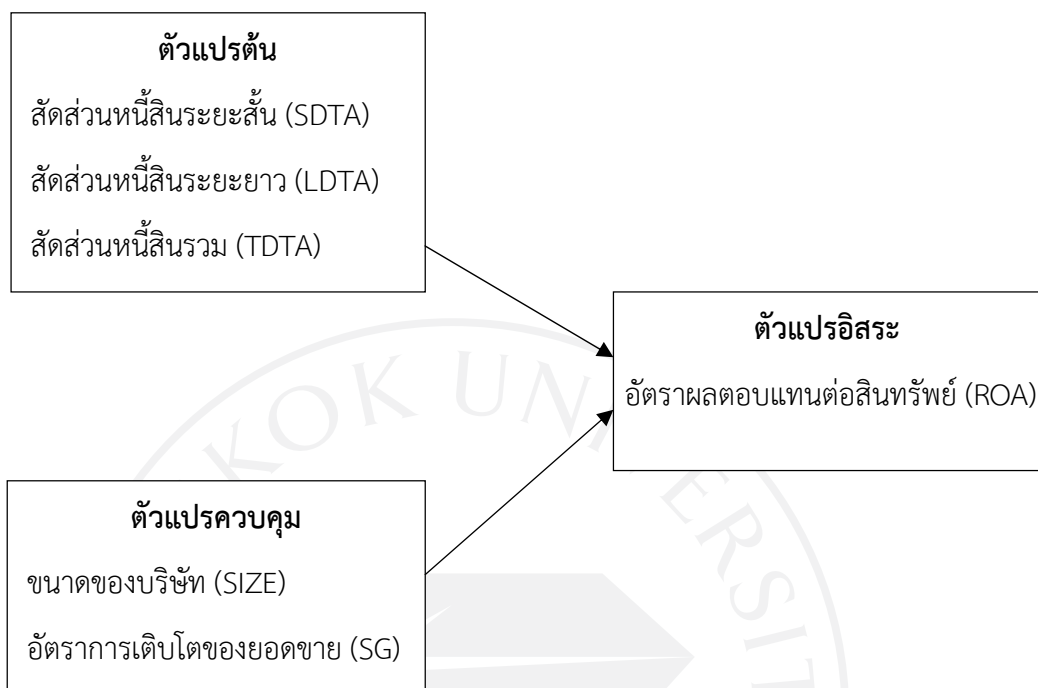
สมมติฐานที่ 4: ขนาดของบริษัทส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

สมมติฐานที่ 5: อัตราการเติบโตของยอดขายส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

## 2.6 กรอบแนวคิด

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และทฤษฎีที่เกี่ยวข้องที่เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ผู้วิจัยจึงได้กำหนดกรอบแนวคิดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ดังต่อไปนี้

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดงานวิจัย



จากภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดงานทำวิจัย สามารถสรุปตัวแปรได้ดังนี้  
 ตัวแปรอภิสระ คือ สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมสัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม  
 ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของบริษัท และอัตราการเติบโตของยอดขาย  
 ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

### บทที่ 3

#### วิธีการดำเนินการวิจัย

จากการทบทวนทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อค้นคว้าแนวทางในการกำหนดกรอบแนวคิดในการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุน และปัจจัยที่อื่น ๆ ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัยครั้งนี้

#### 3.1 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ศึกษาเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ยกเว้นบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน และอาหารเป็นสินค้าหลัก โดยเก็บข้อมูลรายไตรมาสของแต่ละบริษัท ระหว่างไตรมาส 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาส 1 พ.ศ. 2562 รวมทั้งสิ้น 10 บริษัท

#### 3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ โดยพิจารณาข้อมูลเป็นรายไตรมาส โดยใช้ข้อมูลจากฐานข้อมูลของ Setsmart ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้ศึกษาปัจจัยต่าง ๆ กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ระหว่างไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2562 ตลอดจนค้นคว้าข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยและทฤษฎีต่าง ๆ ศึกษาและรวบรวมข้อมูลจากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องข้อมูลเชิงปริมาณที่ใช้ในการศึกษา คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) สัดส่วนของหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDTA) สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDTA) สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TDTA) ขนาดของบริษัท (SIZE) และการเติบโตของยอดขาย (SG) ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลแบบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression)

#### 3.3 วิธีการวิจัย

ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลแบบการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) และวิธีการทดสอบด้วยหลักสถิติการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์ข้อมูลของงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) และใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) เพื่อบรรยาย และสรุปข้อมูล โดยที่มีข้อมูลดังนี้ ค่าเฉลี่ย (Mean)

ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression) ตามแบบจำลองของสมการถดถอยเชิงเส้นพหุ (Multiple Linear Regression Model) ดังนี้

สมการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 SDTA_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

สมการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 LDTA_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

สมการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนหนี้สินต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TDTA_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดยที่ ROA = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

$\beta_0$  = ค่าคงที่

$SDTA_{i,t}$  = สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม

$LDTA_{i,t}$  = สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม

$TDTA_{i,t}$  = สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

$SIZE_{i,t}$  = ขนาดของบริษัท

$SG_{i,t}$  = อัตราการเติบโตของยอดขาย

$\epsilon_{i,t}$  = ค่าความคลาดเคลื่อน

$I$  = บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมอาหาร

และเครื่องต้ม

$t$  = ไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2562

### 3.4 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

จากการศึกษาแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง จึงได้กำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ ไว้ดังนี้

ตารางที่ 3.1: ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	สูตร	หน่วย
ROA	$\frac{\text{Net income} \times 100}{\text{Total asset}}$	%
SDTA	$\frac{\text{Current Liabilities} \times 100}{\text{Total asset}}$	%
LDTA	$\frac{\text{Non - Current Liabilities} \times 100}{\text{Total asset}}$	%
TDTA	$\frac{\text{Total Liabilities} \times 100}{\text{Total asset}}$	%
SIZE	$\text{Log}(\text{Total asset})$	%
SG	$\frac{\text{SalePresent}}{\text{SalePast}} - 1$	%

### 3.5 การแปลข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ทำการอธิบายถึงหลักเกณฑ์ในการแปลความหมายของระดับนัยสำคัญ หรือ Sig (Significant) ซึ่งการแปลความหมายของความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกับโครงสร้างเงินทุน โดยมีหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

หากค่าระดับนัยสำคัญ น้อยกว่า 0.01\*\*\* สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกันด้วยความเชื่อมั่นระดับ 99%

หากค่าระดับนัยสำคัญ น้อยกว่า 0.05\*\* สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกันด้วยความเชื่อมั่นระดับ 95%



หากค่าระดับนัยสำคัญ น้อยกว่า  $0.10^*$  สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกันด้วยความเชื่อมั่นระดับ 90%

หากค่าระดับนัยสำคัญ มากกว่า 0.1 สามารถอธิบายได้ว่าตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน หลังได้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกับตัวแปรต่าง ๆ จะมีการวิเคราะห์ทิศทางในความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรจากเครื่องหมายค่าสัมประสิทธิ์ ( $\beta$ ) ดังนี้

หากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกับตัวแปรต่าง ๆ พบว่า เครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์เป็นผลบวกจะสามารถอธิบายได้ว่า หากสัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDTA) สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDTA) สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TDTA) ขนาดของบริษัท (SIZE) และอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท (ROA) เพิ่มขึ้น

หากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และตัวแปรต่าง ๆ พบว่า เครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์เป็นผลลบ จะสามารถอธิบายได้ว่า หากสัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม (SDTA) สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LDTA) สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TDTA) ขนาดของบริษัท (SIZE) และอัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท (ROA) ลดลง

### 3.6 สมมติฐาน

จากการศึกษาทบทวนทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง พบว่า หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เนื่องจากมีภาระทางดอกเบี้ยจากการกู้ยืมที่เป็นส่วนที่บริษัทต้องชำระให้แก่เจ้าหนี้ ดังนั้นจึงส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลง รวมถึงขนาดของบริษัทที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไรเนื่องจาก เมื่อบริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น ก็อาจจะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นตาม และอัตราการเติบโตของยอดขายนั้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เพราะเมื่อบริษัทมีอัตราการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นตาม ด้วยเหตุผลเหล่านี้ที่มาจากการศึกษาทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องและทฤษฎี จึงทำให้ผู้วิจัยตั้งสมมติฐานไว้ดังนี้

H1: ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม

H2: ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม

H3: ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

H4: ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัท

H5: ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตของยอดขาย

ตารางที่ 3.2: แสดงถึงความคาดหวังของค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient)

ลำดับ	ตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	ทิศทางความสัมพันธ์
1	สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม	SDTA	-
2	สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม	LDTA	-
3	สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	TDTA	-
4	ขนาดของบริษัท	SIZE	+
5	อัตราการเติบโตของยอดขาย	SG	+

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ผลการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ได้แบ่งออกเป็น การศึกษาเป็น 2 ส่วน ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

#### 4.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ประกอบไปด้วยค่าเฉลี่ยข้อมูลค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยทำการแสดงสถิติเชิงพรรณนาของข้อมูลต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

4.1.1 บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) (ASIAN)

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของ ASIAN

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	4.77	51.90	15.28	67.18	6.78	1.87
Median	5.49	54.72	15.89	68.01	6.80	0.42
Maximum	10.40	68.40	26.15	74.20	6.85	42.47
Minimum	-1.04	32.78	3.13	54.85	6.66	-29.20
Std. Dev.	2.74	9.80	6.98	3.93	0.06	17.68
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.1 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.77% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.49% โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 10.40% และมีค่าต่ำสุดที่ -1.04% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.74

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 51.90% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 54.72% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 68.40% และมีค่าต่ำสุดที่ 32.78% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.80

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.28% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.89% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 26.15% และมีค่าต่ำสุดที่ 3.13% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.98

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 67.18% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 68.01% โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 74.20% และมีค่าต่ำสุดที่ 54.85% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.93

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.78% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.80% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 6.85% และมีค่าต่ำสุดที่ 6.66% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.87% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.42% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 42.47% และมีค่าต่ำสุดที่ -29.20% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.68

#### 4.1.2 บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH)

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของ CFRESH

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	9.03	26.85	11.97	38.83	6.46	4.26
Median	10.42	32.09	12.95	51.77	6.54	3.18
Maximum	26.52	47.81	27.93	67.99	6.75	44.56
Minimum	-7.86	3.07	0.06	3.16	6.12	-38.42
Std. Dev.	7.06	15.82	9.74	24.35	0.24	20.25
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.2 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.03% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.42% โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 26.52% และมีค่าต่ำสุดที่ -7.86% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.06

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26.85% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 32.09% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 47.81% และมีค่าต่ำสุดที่ 3.07% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.82

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.97% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 12.95% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 27.93% และมีค่าต่ำสุดที่ 0.06% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.74

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.83% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 51.77% โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 67.99% และมีค่าต่ำสุดที่ 3.16% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.35

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.46% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.54% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 6.75% และมีค่าต่ำสุดที่ 6.12% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.24

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.26% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.18% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 44.56% และมีค่าต่ำสุดที่ -38.42% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.25

#### 4.1.3 บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) (CM)

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของ CM

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	11.00	6.20	1.81	8.01	6.15	2.99
Median	11.20	6.09	2.12	8.25	6.15	-2.93
Maximum	19.41	8.76	3.47	11.21	6.22	61.80
Minimum	3.62	4.23	0.00	4.61	6.08	-36.60
Std. Dev.	4.25	1.19	1.28	1.64	0.04	23.53
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.4 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.00% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 11.20% โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 19.41% และมีค่าต่ำสุด 3.62% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.25

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.20% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.09% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 8.76% และมีค่าต่ำสุดที่ 4.23% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.19

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.81% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.12% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 3.47% และมีค่าต่ำสุดที่ 0.00% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.28

ส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.01% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.25% โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 11.21% และมีค่าต่ำสุดที่ 4.61% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.64

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.15% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.15% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 6.22% และมีค่าต่ำสุดที่ 6.08% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.99% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -2.93% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 61.80% และมีค่าต่ำสุดที่ -36.60% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 23.53

#### 4.1.4 บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของ CPF

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	8.88	30.59	29.39	59.98	8.45	3.30
Median	6.86	30.46	30.66	61.11	8.54	2.41
Maximum	17.19	38.86	37.59	66.73	8.80	39.49
Minimum	4.71	22.48	19.09	50.88	8.01	-13.17
Std. Dev.	4.09	3.47	4.90	4.66	0.30	10.07
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.4 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.88% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.86% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 17.19% และมีค่าต่ำสุดที่ 4.71% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.09

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30.59% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 30.46% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 38.86% และมีค่าต่ำสุดที่ 22.48% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.47

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29.39% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 30.66% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 37.59% และมีค่าต่ำสุดที่ 19.09% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.90

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 59.98% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 61.11% โดยที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 66.73% และมีค่าต่ำสุดที่ 50.88% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.66

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.45% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.54% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 8.80% และมีค่าต่ำสุดที่ 8.01% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.30

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.41% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 39.49% และมีค่าต่ำสุดที่ -13.17% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.07

#### 4.1.5 บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน) (F&D)

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของ F&D

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	1.36	30.04	7.71	37.76	5.91	3.42
Median	2.21	29.23	8.13	37.44	5.89	1.44
Maximum	12.72	52.56	15.46	56.46	6.19	77.22
Minimum	-12.62	13.16	1.64	22.27	5.85	-54.25
Std. Dev.	7.04	11.47	3.53	8.87	0.06	24.87
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.5 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.36% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.21% โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 12.72% และมีค่าต่ำสุดที่ -12.62% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.04

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30.04% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 29.23% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 52.56% และมีค่าต่ำสุดที่ 13.16% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.47

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.71% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.13% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 15.46% และมีค่าต่ำสุดที่ 1.64% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.53

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 37.76% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 37.44% โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 56.46% และมีค่าต่ำสุดที่ 22.27% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.87

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.91% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.89% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 6.19% และมีค่าต่ำสุดที่ 5.85% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.42% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.44% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 77.22% และมีค่าต่ำสุดที่ -54.25% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 24.87

#### 4.1.6 บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของ MINT

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	9.49	17.92	41.39	59.31	7.77	5.91
Median	9.36	17.97	41.31	59.58	7.75	7.40
Maximum	13.90	25.57	52.74	69.08	8.43	104.42
Minimum	5.04	10.93	29.66	48.52	7.38	-24.52
Std. Dev.	2.23	3.31	6.30	4.64	0.28	19.15
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.6 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.49% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 9.36% โดยที่ของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 13.9% และมีค่าต่ำสุดที่ 5.04% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.23

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.92% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 17.97% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 25.57% และมีค่าต่ำสุดที่ 10.93% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.31



สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 41.39% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 41.31% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 52.74% และมีค่าต่ำสุดที่ 29.66% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.30

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 59.31% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 59.58% โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 69.08% และมีค่าต่ำสุดที่ 48.52% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.64

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.77% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 7.75% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 8.43% และมีค่าต่ำสุดที่ 7.38% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.28

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.91% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 7.40% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 104.42% และมีค่าต่ำสุดที่ -24.52% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.15

#### 4.1.7 บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) (PB)

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของ PB

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	20.96	18.19	4.41	22.61	6.70	2.26
Median	21.06	18.50	4.42	23.14	6.70	2.22
Maximum	23.95	25.97	6.42	30.35	6.95	19.23
Minimum	15.40	10.60	2.31	12.91	6.41	-15.43
Std. Dev.	1.92	4.00	1.09	4.70	0.16	8.62
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.7 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.96% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 21.06% โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 23.95% และมีค่าต่ำสุดที่ 15.4% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.92

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18.19% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 18.50% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 25.97% และมีค่าต่ำสุดที่ 10.60% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.00

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.41% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.42 โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 6.42% และมีค่าต่ำสุดที่ 2.31% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.09

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22.61% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 23.14% โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 30.35% และมีค่าต่ำสุดที่ 12.91% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.70

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.70% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.70% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 6.95% และมีค่าต่ำสุดที่ 6.41% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.26% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.22% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 19.23% และมีค่าต่ำสุดที่ -15.43% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.62

#### 4.1.8 บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (SNP)

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของ SNP

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	19.52	25.66	5.10	30.76	6.49	2.11
Median	18.99	26.27	5.61	33.02	6.51	-0.26
Maximum	32.20	31.51	11.26	37.15	6.61	25.36
Minimum	10.99	16.60	0.07	16.70	6.36	-14.47
Std. Dev.	5.76	3.89	3.07	5.95	0.08	11.33
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.8 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.52% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 18.99% โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 32.2% และมีค่าต่ำสุดที่ 10.99% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.76

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.66% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 26.27% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 31.51% และมีค่าต่ำสุดที่ 16.60% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.89

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.10% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.61% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 11.26% และมีค่าต่ำสุดที่ 0.07% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.07

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30.76% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 33.02 โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 37.15% และมีค่าต่ำสุดที่ 16.70% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.95

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.49% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.51% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 6.61% และมีค่าต่ำสุดที่ 6.36% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.11% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.26% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 25.36% และมีค่าต่ำสุดที่ -14.47% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.33

#### 4.1.9 บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (SORKON)

ตารางที่ 4.9: สถิติเชิงพรรณนาของ SORKON

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	9.67	52.45	11.83	64.28	6.16	2.34
Median	10.11	46.34	9.37	62.78	6.10	2.24
Maximum	13.01	69.84	25.61	76.67	6.41	18.47
Minimum	4.56	35.76	3.96	51.91	5.95	-11.75
Std. Dev.	2.03	12.15	6.25	8.30	0.16	7.43
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.9 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.67% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.11% โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 13.01% และมีค่าต่ำสุดที่ 4.56% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.03

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 52.45% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 46.34% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 69.84% และมีค่าต่ำสุดที่ 35.76% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.15

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.83% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 9.37% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 25.61% และมีค่าต่ำสุดที่ 3.96% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.25

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 64.28% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 62.78% โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 76.67% และมีค่าต่ำสุดที่ 51.91% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.30

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.16% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.10% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 6.41% และมีค่าต่ำสุดที่ 5.95% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.34% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.24% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 18.47% และมีค่าต่ำสุดที่ -11.75% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.43

#### 4.1.10 บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TU)

ตารางที่ 4.10: สถิติเชิงพรรณนาของ TU

	ROA	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Mean	8.47	33.85	26.16	60.01	7.92	1.77
Median	8.03	33.16	23.56	59.29	8.01	2.00
Maximum	14.39	45.77	43.19	70.10	8.17	18.41
Minimum	4.33	22.75	5.36	47.95	7.51	-18.35
Std. Dev.	2.66	5.80	10.70	6.49	0.22	7.87
Observations	45	45	45	45	45	45

จากตารางที่ 4.10 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.47% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.03% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสูงสุดที่ 14.39% และมีค่าต่ำสุดที่ 4.33% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.66

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.85% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 33.16% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ (SDTA) มีค่าสูงสุดที่ 45.77% และมีค่าต่ำสุดที่ 22.75% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.80

สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26.16% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 23.56% โดยที่สัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (LDTA) มีค่าสูงสุดที่ 43.19% และมีค่าต่ำสุดที่ 5.36% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.70

สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ (TDTA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 60.01% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 59.29% โดยที่สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (TDTA) มีค่าสูงสุดที่ 70.10% และมีค่าต่ำสุดที่ 47.95% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.49

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.92% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.01% โดยที่ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าสูงสุดที่ 8.17% และมีค่าต่ำสุดที่ 7.51% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.22

อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.77% และมีค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.00% โดยที่อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG) มีค่าสูงสุดที่ 18.41% และมีค่าต่ำสุดที่ -18.35% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.87

## 4.2 การวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

### 4.2.1 บริษัท ห้างหุ้นเอเซีย น ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) (ASIAN)

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIAN สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	-0.1613***	0.0347	-4.6535	0.0000
SIZE	-7.4236	5.5597	-1.3352	0.1892
SG	-0.0009	0.0192	-0.0468	0.9629
C	63.4363	37.5929	1.6875	0.0991
R-Squared	0.3727			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 63.4363 - 0.1613SDTA^{***} - 7.4236SIZE - 0.0009SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ ASIAN ตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ของบริษัท คือ SDTA โดยที่หาก SDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.1613%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.3727 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ ASIAN สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 37.27

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIAN สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	0.1836***	0.0539	3.4059	0.0015
SIZE	-6.0927	6.1195	-0.9956	0.3253
SG	-0.0089	0.0211	-0.4220	0.6752
C	43.2603	41.5861	1.0403	0.3043
R-Squared	0.2528			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 43.2603 + 0.1836LDTA^{***} - 6.0927SIZE - 0.0089SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ ASIAN ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ LDTA โดยที่หาก LDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.1836%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.2528 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ ASIAN สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 25.28

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIAN สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	-0.4597***	0.0821	-5.5964	0.0000
SIZE	-11.8572**	5.1872	-2.2859	0.0275
SG	0.0196	0.0182	1.0770	0.2878

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.13 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ ASIAN สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	115.9440	36.0842	3.2132	0.0026
R-Squared	0.4566			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 115.9440 - 0.4597TDTA^{***} - 11.8572SIZE + 0.0196SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ ASIAN ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ TDTA โดยที่หาก TDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.4597% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 11.8572%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.4566 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ ASIAN สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 45.66

#### 4.2.2 บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH)

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CFRESH สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	-0.0649	0.2137	-0.3039	0.7628
SIZE	6.0952	14.1896	0.4296	0.6698
SG	0.0382	0.0554	0.6898	0.4942
C	-28.7474	86.2725	-0.3332	0.7407
R-Squared	0.0152			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -28.7474 - 0.0649SDTA + 6.0952SIZE + 0.0382SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CFRESH ไม่มีตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.0152 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CFRESH สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 1.52

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CFRESH สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	-0.6958***	0.2086	-3.3357	0.0018
SIZE	26.9535***	8.5222	3.1627	0.0029
SG	0.0487	0.0487	1.0005	0.3230
C	-156.8890	52.8904	-2.9663	0.0050
R-Squared	0.2237			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -156.8890 - 0.6958LDTA^{***} + 26.9535SIZE^{**} + 0.0487SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CFRESH ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ LDTA โดยที่หาก LDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.6958% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 26.9535%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.2237 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CFRESH สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 22.37

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CFRESH สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	-0.4251**	0.1611	-2.6382	0.0117
SIZE	43.9507**	16.4571	2.6706	0.0108
SG	0.0619	0.0515	1.2002	0.2369

(ตารางมีต่อ)



ตารางที่ 4.16 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CFRESH สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-258.5242	100.2908	-2.5777	0.0136
R-Squared	0.1562			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -258.5242 - 0.4251TDTA^{**} + 43.9507SIZE^{**} + 0.0619SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CFRESH ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ TDTA โดยที่หาก TDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.4251% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 43.9507%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.1562 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CFRESH สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 15.62

#### 4.2.3 บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (CM)

ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CM สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	0.6509	0.6047	1.0763	0.2881
SIZE	20.1987	17.3240	1.1659	0.2504
SG	-0.0181	0.0304	-0.5971	0.5537
C	-117.1963	105.5406	-1.1104	0.2733
R-Squared	0.0824			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -117.1963 + 0.6509SDTA + 20.1987SIZE - 0.0181SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CM ไม่มีตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.0824 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CM สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 8.24

ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CM สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	-2.1943***	0.5496	-3.9926	0.0003
SIZE	71.2706***	18.2946	3.8957	0.0004
SG	-0.0018	0.0235	-0.0770	0.9390
C	-423.3114	111.8975	-3.7830	0.0005
R-Squared	0.3206			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -423.3114 - 2.1943LDTA^{***} + 71.2706SIZE^{***} - 0.0018SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CM ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ LDTA โดยที่หาก LDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 2.1943% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 71.2706%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.3206 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CM สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 32.06 ส่วนที่เหลือเป็นผลมาจากปัจจัยอื่น

ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CM สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	-1.0950**	0.5326	-2.0561	0.0462
SIZE	57.4263**	22.2806	2.5774	0.0136
SG	0.0212	0.0291	0.7279	0.4708

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.19 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CM สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-335.4396	134.1218	-2.4861	0.0171
R-Squared	0.1447			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -335.4396 - 1.0950TDTA^{**} + 57.4263SIZE^{**} + 0.0212SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CM ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ TDTA โดยที่หาก TDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 1.0950% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 57.4263%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.1447 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CM สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 14.47

#### 4.2.4 บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF)

ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CPF สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	-0.7012***	0.1094	-6.4068	0.0000
SIZE	-7.1315***	1.2685	-5.6218	0.0000
SG	0.0428	0.0378	1.1325	0.2640
C	90.4306	11.3110	7.9949	0.0000
R-Squared	0.6588			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 90.4306 - 0.7012SDTA^{***} - 7.1315SIZE^{***} + 0.0428SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CPF ตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ของบริษัท คือ SDTA โดยที่หาก SDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.7012% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 7.1315%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.6588 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CPF สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 65.88

ตารางที่ 4.21: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CPF สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	0.4637**	0.1792	2.5877	0.0133
SIZE	-13.3828***	2.9829	-4.4865	0.0001
SG	0.0738	0.0490	1.5059	0.1398
C	108.0548	21.0586	5.1312	0.0000
R-Squared	0.4130			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 108.0548 - 0.4637LDTA^{**} - 13.3828SIZE^{***} + 0.0738SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CPF ตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ของบริษัท คือ LDТА โดยที่หาก LDТА เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 0.4637% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 13.3828%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.4130 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CPF สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 41.30

ตารางที่ 4.22: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CPF สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	-0.8963***	0.1834	-4.8879	0.0000
SIZE	5.2090*	2.8719	1.8138	0.0770

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.22 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ CPF สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.0559	0.0423	1.3213	0.1937
C	18.4599	15.6948	1.1762	0.2463
R-Squared	0.5686			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 18.4599 - 0.8963TDTA^{***} + 5.2090SIZE^* + 0.0559SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ CPF ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ TDTA โดยที่หาก TDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.8963% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 5.2090%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.5686 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ CPF สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 56.86

#### 4.2.5 บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน) (F&D)

ตารางที่ 4.23: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ F&amp;D สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	-0.1205	0.0917	-1.3140	0.1961
SIZE	-24.5365	17.0617	-1.4381	0.1580
SG	-0.0350	0.0423	-0.8263	0.4134
C	150.1702	100.9016	1.4883	0.1443
R-Squared	0.1072			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 150.1702 - 0.1205SDTA - 24.5365SIZE - 0.0350SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ F&D ไม่มีตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.1072 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ F&D สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 10.72

ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ F&D สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	0.6455**	0.2947	2.1907	0.0342
SIZE	-32.9163*	16.9077	-1.9468	0.0584
SG	-0.0313	0.0407	-0.7693	0.4461
C	191.0997	99.4778	1.9210	0.0617
R-Squared	0.1671			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 191.0997 + 0.6455LDTA^{**} - 32.9163SIZE^{*} - 0.0313SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ F&D ตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ของบริษัท คือ LDTA โดยที่หาก LDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 0.6455% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 32.9163%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.1671 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ F&D สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 16.71

ตารางที่ 4.25: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ F&D สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	-0.1047	0.1204	-0.8696	0.3896
SIZE	-23.2053	17.3363	-1.3385	0.1881
SG	-0.0382	0.0428	-0.8926	0.3773

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.25 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ F&amp;D สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	142.6411	102.1716	1.3961	0.1702
R-Squared	0.0864			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 142.6411 - 0.1047TDTA - 23.2053SIZE - 0.0382SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของบริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด ไม่มีตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ค่า R-Squared เท่ากับ 0.0864 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 8.64

#### 4.2.6 บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)

ตารางที่ 4.26: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	-0.1828***	0.1057	-1.7297	0.0912
SIZE	-5.0603***	1.2588	-4.0200	0.0002
SG	-0.0114	0.0154	-0.7439	0.4612
C	52.1655	10.9663	4.7569	0.0000
R-Squared	0.3252			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 52.1655 - 0.1828SDTA^{***} - 5.0603SIZE^{***} - 0.0114SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ MINT ตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ของบริษัท คือ SDTA โดยที่ หาก SDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.1828% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 5.0603%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.3252 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ MINT สามารถ อธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 32.52

ตารางที่ 4.27: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	0.0116	0.0803	0.1452	0.8853
SIZE	-4.0205**	1.8019	-2.2313	0.0312
SG	-0.0139	0.0158	-0.8741	0.3872
C	40.3392	11.4863	3.5119	0.0011
R-Squared	0.2764			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 40.3392 + 0.0116LDTA - 4.0205SIZE^{**} - 0.0139SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ MINT ตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA ของบริษัท คือ SIZE โดยที่ หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 4.0205%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.2764 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ MINT สามารถ อธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 27.64

ตารางที่ 4.28: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	-0.1053	0.0870	-1.2112	0.2328
SIZE	-2.6249**	1.4342	-1.8303	0.0745

(ตารางมีต่อ)



ตารางที่ 4.28 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ MINT สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.0134	0.0156	-0.8619	0.3937
C	36.2166	8.4987	4.2614	0.0001
R-Squared	0.3010			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 36.2166 - 0.1053TDTA - 2.6249SIZE^{**} - 0.0134SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ MINT ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 2.6249%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.3010 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ MINT สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 30.10

#### 4.2.7 บริษัท เพอร์ซิเดนซ์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) (PB)

ตารางที่ 4.29: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ PB สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	0.4915***	0.1349	3.6435	0.0007
SIZE	13.3161***	3.0648	4.3449	0.0001
SG	-0.0397	0.0333	-1.1952	0.2389
C	-77.1137	22.6631	-3.4026	0.0015
R-Squared	0.3158			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -77.1137 + 0.4915SDTA^{***} + 13.3161SIZE^{***} - 0.0397SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ PB ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ SDTA โดยที่หาก SDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 0.4915% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 13.3161%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.3158 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ PB สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 31.58

ตารางที่ 4.30: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ PB สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	1.4747***	0.1839	8.0181	0.0000
SIZE	8.3056***	1.2538	6.6246	0.0000
SG	0.0164	0.0211	0.7770	0.4416
C	-41.2357	8.8142	-4.6783	0.0000
R-Squared	0.6473			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -41.2357 + 1.4747LDTA^{***} + 8.3056SIZE^{***} + 0.0164SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ PB ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ LDТА โดยที่หาก LDТА เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 1.4747% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 8.3056%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.6473 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ PB สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 64.73

ตารางที่ 4.31: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ PB สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDТА	0.5315***	0.0856	6.2077	0.0000
SIZE	15.7638***	2.3297	6.7665	0.0000

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.31 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ PB สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.0444*	0.0262	-1.6925	0.0981
C	-96.5759	17.2473	-5.5995	0.0000
R-Squared	0.5331			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -96.5759 + 0.5315TDTA^{***} + 15.7638SIZE^{***} - 0.0444SG^* + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ PB ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ TDTA โดยที่หาก TDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 0.5315% SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 15.7638% และ SG โดยที่หาก SG เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 4.43%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.5331 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ PB สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 53.31

#### 4.2.8 บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (SNP)

ตารางที่ 4.32: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SNP สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	1.1683***	0.2096	5.5749	0.0000
SIZE	-32.2585***	10.6852	-3.0190	0.0043
SG	-0.0915	0.0659	-1.3872	0.1729
C	199.2439	66.7888	2.9832	0.0048
R-Squared	0.4366			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 199.2439 + 1.1683SDTA^{***} - 32.2585SIZE^{***} - 0.0915SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ SNP ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ SDTA โดยที่หาก SDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 1.1683% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 32.2585%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.4366 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ SNP สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 43.66

ตารางที่ 4.33: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SNP สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	0.6357	0.5234	1.2147	0.2314
SIZE	-22.6530	21.3752	-1.0598	0.2954
SG	0.0448	0.0796	0.5625	0.5768
C	163.3039	136.6349	1.1952	0.2389
R-Squared	0.0439			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 163.3039 + 0.6357LDTA - 22.6530SIZE + 0.0448SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ SNP ไม่มีตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.0439 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ SNP สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 4.39

ตารางที่ 4.34: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SNP สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	0.9247***	0.1799	5.1396	0.0000
SIZE	-57.1783***	14.4165	-3.9662	0.0003

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.34 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SNP สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.0664	0.0669	-0.9925	0.3268
C	362.5633	89.5654	4.0480	0.0002
R-Squared	0.3964			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 362.5633 + 0.9247TDTA^{***} - 57.1783SIZE^{***} - 0.0664SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ SNP ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ TDTA โดยที่หาก TDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มมากขึ้น 0.9247% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 57.1783%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.3964 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ SNP สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 39.64

#### 4.2.9 บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (SORKON)

ตารางที่ 4.35: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SORKON สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	-0.1968***	0.0350	-5.6259	0.0000
SIZE	-8.6563***	2.7205	-3.1819	0.0028
SG	0.0117	0.0304	0.3831	0.7036
C	73.2519	18.3294	3.9964	0.0003
R-Squared	0.4973			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 73.2519 - 0.1968SDTA^{***} - 8.6563SIZE^{***} + 0.0117SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ SORKON ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ SDTA โดยที่หาก SDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.1968% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 8.6563%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.4973 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ SORKON สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 49.73

ตารางที่ 4.36: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SORKON สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	-0.5301***	0.1223	-4.3339	0.0001
SIZE	24.4061***	4.9057	4.9750	0.0000
SG	-0.0004	0.0335	-0.0125	0.9901
C	-134.3198	28.8411	-4.6572	0.0000
R-Squared	0.3891			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = -134.3198 - 0.5301LDTA^{***} + 24.4061SIZE^{***} - 0.0004SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ SORKON ที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ LDTA โดยที่หาก LDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.5301% และ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA เพิ่มขึ้น 24.4061%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.3891 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ SORKON สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 38.91

ตารางที่ 4.37: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SORKON สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	-0.2079***	0.0274	-7.5802	0.0000
SIZE	-1.5055	1.4606	-1.0307	0.3087

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.37 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ SORKON สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.0118	0.0261	0.4497	0.6553
C	32.2722	10.0353	3.2159	0.0025
R-Squared	0.6291			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 31.0967 - 0.2079TDTA^{***} - 1.5055SIZE + 0.0118SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ SORKON ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ TDTA โดยที่หาก TDTA เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 0.2079%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.6291 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ SORKON สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 0.6291

#### 4.2.10 บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TU)

ตารางที่ 4.38: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ TU สมการที่ 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SDTA	-0.0605	0.0465	-1.3023	0.2001
SIZE	-10.1506***	1.2007	-8.4540	0.0000
SG	-0.0090	0.0313	-0.2894	0.7737
C	90.9732	10.2636	8.8637	0.0000
R-Squared	0.6528			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 90.9732 - 0.0605SDTA - 10.1506SIZE^{***} - 0.0090SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ TU ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 10.1506%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.6528 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ TU สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 65.28

ตารางที่ 4.39: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ TU สมการที่ 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDTA	0.0098	0.0297	0.3298	0.7432
SIZE	-9.8004***	1.4202	-6.9005	0.0000
SG	-0.0128	0.0319	-0.4027	0.6892
C	85.9008	10.8016	7.9526	0.0000
R-Squared	0.6394			

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 85.9008 + 0.0098LDTA - 9.8004SIZE^{***} - 0.0128SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ TU ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 9.8004%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.6394 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของ TU สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 63.94

ตารางที่ 4.40: ผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณของ TU สมการที่ 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TDTA	-0.0419	0.0511	-0.8214	0.4162
SIZE	-8.7130***	1.4743	-5.9101	0.0000
SG	-0.0067	0.0322	-0.2072	0.8369
C	80.0448	9.9471	8.0470	0.0000
R-Squared	0.6443			



\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .10

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

\*\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

$$ROA_{i,t} = 80.0448 - 0.0419TDTA - 8.7130SIZE^{***} - 0.0067SG + \epsilon_{i,t}$$

ในส่วนของ TU ตัวแปรที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนของ ROA ของบริษัท คือ SIZE โดยที่หาก SIZE เพิ่มมากขึ้น 1% จะส่งผลให้ ROA ลดลง 8.7130%

ค่า R-Squared เท่ากับ 0.6443 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไร TU สามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยที่คำนวณได้ร้อยละ 64.43

จากการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 10 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม สามารถสรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นไปตามสมมติฐานได้ดังตารางนี้

ตารางที่ 4.41: สรุปการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท	สมการ	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	SG
ASIAN	สมการที่ 1	✓				
	สมการที่ 2					
	สมการที่ 3			✓		
CFRESH	สมการที่ 1					
	สมการที่ 2		✓		✓	
	สมการที่ 3			✓	✓	
CM	สมการที่ 1					
	สมการที่ 2		✓		✓	
	สมการที่ 3			✓	✓	
CPF	สมการที่ 1	✓				
	สมการที่ 2					
	สมการที่ 3			✓	✓	

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.41 (ต่อ): สรุปการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท	สมการ	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	SG
F&D	สมการที่ 1					
	สมการที่ 2		✓		✓	
	สมการที่ 3					
MINT	สมการที่ 1	✓				
	สมการที่ 2					
	สมการที่ 3					
PB	สมการที่ 1					✓
	สมการที่ 2					✓
	สมการที่ 3					✓
SNP	สมการที่ 1					
	สมการที่ 2					
	สมการที่ 3					
SORKON	สมการที่ 1	✓				
	สมการที่ 2		✓			✓
	สมการที่ 3			✓		
TU	สมการที่ 1					
	สมการที่ 2					
	สมการที่ 3					

หมายเหตุ: สมการที่ 1 คือ  $ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 SDTA_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$

สมการที่ 2 คือ  $ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 LDTA_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$

สมการที่ 3 คือ  $ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TDTA_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 SG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$

## บทที่ 5

### สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์สถานภาพของความสามารถในการทำกำไรของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

##### 5.1.1 สรุปผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา

โครงสร้างเงินทุนที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ประกอบด้วย สัดส่วนหนี้สินระยะสั้น สัดส่วนหนี้สินระยะยาว สัดส่วนหนี้สินรวม ขนาดของบริษัท และอัตราการเติบโตของยอดขายสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สัดส่วนหนี้สินระยะสั้น เมื่อเปรียบเทียบเป็นรายบริษัท พบว่า อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีสัดส่วนหนี้สินระยะสั้นมากที่สุดในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 โดยมีค่าเท่ากับ 69.84% คือ บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และมีสัดส่วนหนี้สินระยะสั้นน้อยที่สุดในไตรมาสที่ 4 ปี 2553 โดยมีค่าเท่ากับ 3.07% คือ บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

สัดส่วนหนี้สินระยะยาว เมื่อเปรียบเทียบเป็นรายบริษัท พบว่า อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีสัดส่วนหนี้สินระยะยาวมากที่สุดในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 โดยมีค่าเท่ากับ 52.74% คือ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และมีสัดส่วนหนี้สินระยะยาวน้อยที่สุดในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 โดยมีค่าเท่ากับ 0% คือ เชียงใหม่โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

สัดส่วนหนี้สินรวม เมื่อเปรียบเทียบเป็นรายบริษัท พบว่า อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีสัดส่วนหนี้สินรวมมากที่สุดในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 โดยมีค่าเท่ากับ 76.67% คือ บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และมีสัดส่วนหนี้สินรวมน้อยที่สุดในไตรมาสที่ 4 ปี 2553 โดยมีค่าเท่ากับ 3.16% คือ บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

ขนาดของบริษัท เมื่อเปรียบเทียบเป็นรายบริษัท พบว่า อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีสัดส่วนขนาดของบริษัทมากที่สุดในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 โดยมีค่าเท่ากับ 8.8 % คือ บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และมีขนาดของบริษัทน้อยที่สุดในไตรมาสที่ 4 ปี 2553 โดยมีค่าเท่ากับ 5.85% คือ บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน)

อัตราการเติบโตของยอดขาย เมื่อเปรียบเทียบเป็นรายบริษัท พบว่า อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีอัตราการเติบโตของยอดขายมากที่สุดในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 โดยมีค่าเท่ากับ 104.42% คือ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และมีอัตราการเติบโตของยอดขายน้อยที่สุดในไตรมาสที่ 2 ปี 2554 โดยมีค่าเท่ากับ -54.25% คือ บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)

### 5.1.2 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติสมการถดถอยเชิงพหุคูณ

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มสามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสัดส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวม ผลการศึกษาพบว่า มีเพียง 4 บริษัทที่เป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 1 เนื่องจากมีค่า P-Value น้อยกว่าค่านัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ (Farida, et al., 2014) ที่กล่าวไว้ว่า การมีสินทรัพย์ปริมาณมากจากการใช้หนี้สินระยะสั้นส่งผลให้ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนทางการเงินและมี 2 บริษัทที่พบว่าไม่เป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 1 และมีค่า P-Value น้อยกว่าค่านัยสำคัญ สาเหตุอาจเกิดจากการกู้ยืมเพื่อนำมาใช้ในการประกอบธุรกิจซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกำไรซึ่ง (โดยผลการดำเนินงานวัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์)

สมมติฐานข้อที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสัดส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม ผลการศึกษาพบว่า มีเพียง 3 บริษัทที่เป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 2 เนื่องจากมีค่า P-Value น้อยกว่าค่านัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ (Farida, et al., 2014) ที่กล่าวไว้ว่าการมีสินทรัพย์ปริมาณมากจากการใช้หนี้สินระยะสั้นส่งผลให้ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนทางการเงิน และมี 4 บริษัทที่พบว่าไม่เป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 2 และมีค่า P-Value น้อยกว่าค่านัยสำคัญ สาเหตุอาจเกิดจากการกู้ยืมเงินระยะยาว และการดำเนินกิจกรรมของบริษัทที่ไม่ใช้สินทรัพย์ซึ่งส่งผลให้มีกำไร (โดยผลการดำเนินงานวัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์)

สมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงลบกับสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ผลการศึกษา พบว่า มีเพียง 5 บริษัทที่เป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 3 เนื่องจากมีค่า P-Value น้อยกว่าค่านัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ (Farida, et al., 2014) ที่กล่าวไว้ว่า การมีสินทรัพย์ปริมาณมากจากการใช้หนี้สินส่งผลให้ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนทางการเงินและมี 2 บริษัทที่พบว่าไม่เป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 3 และมีค่า P-Value น้อยกว่าค่านัยสำคัญ สาเหตุอาจเกิดจากการกู้ยืม เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินกิจการซึ่งส่งผลให้มีกำไรของบริษัท (โดยผลการดำเนินงานวัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์)

สมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของบริษัทเนื่องจาก ขนาดของบริษัทที่อยู่ภายใต้ความสัมพันธ์ระหว่าง สัดส่วนหนี้สินระยะสั้น สัดส่วนหนี้สินระยะยาว และสัดส่วนหนี้สินรวมต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่า มีเพียง 4 บริษัทที่ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร โดยที่ขนาดของบริษัทส่วนมากไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรของบริษัท มีค่า P-Value น้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติแต่ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ สาเหตุอาจเกิดขึ้นจากการดำเนินกิจกรรมของบริษัทที่มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเป็นจำนวนมาก (โดยผลการดำเนินงานวัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์)

สมมติฐานข้อที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเติบโตของยอดขาย ผลจากการศึกษา พบว่า อัตราการเติบโตของยอดขายไม่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร เนื่องจาก พบว่า มีค่า P-Value น้อยกว่าค่านัยสำคัญทางสถิติจึงส่งผลให้ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ (โดยผลการดำเนินงานวัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์)

## 5.2 ข้อเสนอแนะ

5.2.1 ศึกษาตัวแปร หรือปัจจัยที่ผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มเพิ่มมากขึ้น

5.2.2 ขยายขอบเขตการศึกษาให้กว้างมากขึ้น ซึ่งจะทำให้ข้อมูลมีความชัดเจนในเรื่องที่จะศึกษามากยิ่งขึ้น โดยการขยายขอบเขตไตรมาสให้กว้างมากยิ่งขึ้น

## 5.3 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มเท่านั้น ดังนั้นการศึกษาวิจัยในครั้งต่อไปควรเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น เพื่อที่จะให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนในอุตสาหกรรมอื่น ๆ ในภาพรวม

### บรรณานุกรม

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). *สูตรคำนวณค่าสถิติและคำศัพท์การลงทุน*. สืบค้นจาก [https://www.set.or.th/th/market/files/SET\\_Formula\\_Glossary\\_Jul2018.pdf](https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jul2018.pdf).
- ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธนาคารออมสิน. (2561). *อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม*. สืบค้นจาก [https://www.gsb.or.th/getattachment/d3c44486-b58d-4df5-adcc-5254c9c69579/food\\_61\\_62.aspx](https://www.gsb.or.th/getattachment/d3c44486-b58d-4df5-adcc-5254c9c69579/food_61_62.aspx).
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2558). *กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน*. สืบค้นจาก <http://www.fap.or.th/upload/9414/UW0ynKPwuW.pdf>.
- Farida, K., Shagufta, N., & Syed, S. P. (2014). Impact of capital structure on firm's financial performance: Evidence from food sector of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(11), 93-115.
- Ferdous, Z., Stefan, H., & Mercedes, S. G. (2016). *What drives firm profitability? A multilevel approach to the spanish agri-food sector*. Retrieved from <http://revistas.inia.es/index.php/sjar/article/view/10713/3594>.
- Mun, S. G., & Jang, S. (2015). Working capital, cash holding, and profitability of restaurant firms. *International Journal of Hospitality Management*, 48, 1-11.
- Rossi, M., Lombardi, R., Nappo, F., & Trequattrini, R. (2015). The capital structure choices of agro-food firms: Evidence from Italian SMEs. *International Journal of Management Practice*, 8(3), 172-186.
- Tariq Bhutta, N., & Hasan, A. (2013). Impact of firm specific factors on profitability of firms in food sector. *Open Journal of Accounting*, 2(2), 19-25.
- Ugwu, R., & Eze, J. C. (2018). Effect of firms' growth indices on profitability of food & beverage firms in Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting*, 9(7), 77-86.



### ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางภาคผนวกที่ 1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	-0.27	57.00	15.89	72.89	6.67	-29.20
Q2 2008	1.49	57.09	17.12	74.20	6.71	36.33
Q3 2008	4.91	59.12	13.40	72.52	6.73	37.35
Q4 2008	10.40	55.13	14.26	69.40	6.68	-7.62
Q1 2009	8.45	58.36	9.29	67.65	6.66	-23.56
Q2 2009	7.27	58.92	8.69	67.61	6.67	38.00
Q3 2009	5.49	46.78	21.58	68.36	6.70	14.25
Q4 2009	5.37	44.16	21.83	65.99	6.67	-4.65
Q1 2010	5.63	43.83	20.91	64.74	6.66	-13.77
Q2 2010	6.09	45.28	19.32	64.60	6.67	-0.37
Q3 2010	5.29	46.80	17.59	64.39	6.69	16.87
Q4 2010	6.17	46.82	17.26	64.08	6.69	-1.64
Q1 2011	6.53	50.59	16.05	66.64	6.73	-12.65
Q2 2011	7.09	56.98	12.83	69.81	6.79	9.00
Q3 2011	7.20	57.62	11.58	69.21	6.80	21.95
Q4 2011	7.07	55.15	11.35	66.50	6.77	-23.60
Q1 2012	6.15	58.60	9.56	68.16	6.79	-16.46
Q2 2012	4.33	63.09	7.42	70.52	6.84	27.18
Q3 2012	3.49	63.09	6.26	69.36	6.85	10.39
Q4 2012	3.46	63.75	5.19	68.94	6.84	3.05
Q1 2013	2.50	64.16	5.86	70.02	6.84	-13.89
Q2 2013	0.52	66.44	4.69	71.13	6.83	-16.21

(ตารางมีต่อ)



ตารางภาคผนวกที่ 1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด  
(มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q3 2013	-1.04	68.40	3.50	71.90	6.83	6.17
Q4 2013	-0.39	67.30	3.41	70.71	6.82	11.44
Q1 2014	0.60	65.40	3.54	68.93	6.80	-16.61
Q2 2014	2.21	65.75	3.13	68.89	6.80	-13.00
Q3 2014	2.75	54.72	14.82	69.53	6.79	2.37
Q4 2014	0.95	55.03	14.27	69.29	6.78	11.75
Q1 2015	0.97	55.70	13.51	69.21	6.78	-20.51
Q2 2015	1.43	58.84	12.06	70.89	6.81	0.42
Q3 2015	3.48	47.48	22.60	70.08	6.82	42.47
Q4 2015	5.91	43.65	23.67	67.32	6.79	-1.54
Q1 2016	5.64	39.91	26.15	66.06	6.78	-13.83
Q2 2016	5.04	52.98	14.66	67.64	6.80	-0.20
Q3 2016	3.64	43.59	24.42	68.01	6.81	17.67
Q4 2016	4.57	40.91	24.04	64.94	6.80	23.96
Q1 2017	6.06	43.74	20.05	63.79	6.81	-14.27
Q2 2017	6.97	46.77	18.04	64.81	6.82	-8.05
Q3 2017	8.28	41.45	23.17	64.62	6.84	3.41
Q4 2017	7.73	41.24	21.48	62.73	6.83	10.78
Q1 2018	6.69	42.14	19.55	61.68	6.83	-12.04
Q2 2018	6.37	38.14	24.82	62.95	6.83	0.69
Q3 2018	6.90	35.60	24.00	59.60	6.82	6.58
Q4 2018	7.34	35.02	22.71	57.73	6.82	3.92
Q1 2019	7.92	32.78	22.07	54.85	6.80	-8.05

ตารางภาคผนวกที่ 2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	-2.35	3.93	0.07	4.00	6.13	1.44
Q2 2008	-3.05	5.45	0.08	5.53	6.12	-2.69
Q3 2008	-2.37	5.73	0.09	5.81	6.13	7.37
Q4 2008	3.41	9.53	0.10	9.62	6.16	6.84
Q1 2009	8.33	9.56	0.09	9.64	6.17	1.97
Q2 2009	10.42	14.07	0.06	14.13	6.17	22.81
Q3 2009	13.65	3.87	0.06	3.93	6.14	-10.79
Q4 2009	13.17	3.07	0.09	3.16	6.16	4.45
Q1 2010	12.37	3.58	0.08	3.67	6.17	-23.66
Q2 2010	13.90	4.28	0.09	4.38	6.14	43.71
Q3 2010	13.12	4.91	0.10	5.01	6.16	-8.66
Q4 2010	10.53	5.90	0.12	6.02	6.13	44.56
Q1 2011	8.50	5.02	0.45	5.46	6.13	-3.65
Q2 2011	6.69	6.56	0.46	7.02	6.12	1.68
Q3 2011	8.49	7.80	0.41	8.21	6.15	20.94
Q4 2011	12.94	22.87	6.79	29.66	6.32	14.55
Q1 2012	14.96	30.53	5.72	36.25	6.39	-0.92
Q2 2012	19.20	34.22	14.50	48.73	6.46	43.93
Q3 2012	26.52	35.60	11.62	47.22	6.54	7.61
Q4 2012	22.94	30.25	12.01	42.26	6.52	5.77
Q1 2013	19.31	23.57	12.51	36.08	6.47	-23.64
Q2 2013	8.33	27.12	27.93	55.04	6.50	20.97

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ซีพีเอฟอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q3 2013	-4.57	35.68	25.32	61.00	6.53	19.09
Q4 2013	-7.86	45.59	22.40	67.99	6.58	0.60
Q1 2014	-2.61	40.15	21.90	62.04	6.55	-9.15
Q2 2014	3.57	39.07	22.06	61.13	6.56	6.35
Q3 2014	8.79	43.83	18.56	62.39	6.60	9.63
Q4 2014	13.85	43.89	16.30	60.19	6.63	26.09
Q1 2015	12.04	43.52	14.71	58.23	6.62	-32.30
Q2 2015	13.48	43.96	13.54	57.50	6.64	2.17
Q3 2015	13.87	44.36	12.95	57.32	6.69	3.18
Q4 2015	12.59	45.81	11.79	57.60	6.72	27.12
Q1 2016	13.04	38.28	12.34	50.62	6.65	-31.87
Q2 2016	14.54	29.27	22.49	51.77	6.63	32.98
Q3 2016	10.42	40.27	19.27	59.54	6.71	-17.62
Q4 2016	11.41	36.53	18.55	55.08	6.70	15.79
Q1 2017	10.89	39.65	16.98	56.63	6.70	-23.84
Q2 2017	7.63	45.23	15.47	60.70	6.72	21.18
Q3 2017	6.82	47.81	14.23	62.04	6.75	-1.01
Q4 2017	3.64	39.00	22.42	61.42	6.75	15.69
Q1 2018	3.41	35.80	25.44	61.25	6.70	-21.13
Q2 2018	5.78	32.09	25.73	57.82	6.69	26.56
Q3 2018	5.80	35.62	23.51	59.13	6.71	1.99
Q4 2018	5.06	33.67	23.23	56.90	6.68	-16.04
Q1 2019	5.71	31.83	26.19	58.02	6.68	-38.42

ตารางภาคผนวกที่ 3: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	7.55	5.17	0.00	5.17	6.09	8.74
Q2 2008	8.16	6.68	0.00	6.68	6.08	61.80
Q3 2008	9.52	5.08	0.00	5.08	6.09	-8.85
Q4 2008	11.43	5.83	0.00	5.83	6.10	-13.18
Q1 2009	15.17	4.95	0.00	4.95	6.12	1.20
Q2 2009	17.84	6.96	0.00	6.96	6.13	38.96
Q3 2009	19.41	5.43	0.00	5.43	6.11	-17.87
Q4 2009	16.55	7.46	0.00	7.46	6.12	-33.01
Q1 2010	14.89	5.43	0.00	5.43	6.12	35.52
Q2 2010	12.39	8.25	0.00	8.25	6.13	33.91
Q3 2010	11.20	4.61	0.00	4.61	6.12	-19.31
Q4 2010	11.98	6.47	0.00	6.47	6.13	-19.44
Q1 2011	8.17	5.41	1.80	7.21	6.12	-4.85
Q2 2011	3.66	6.56	2.01	8.57	6.09	36.34
Q3 2011	3.62	4.23	2.07	6.29	6.09	3.15
Q4 2011	4.61	6.04	2.06	8.10	6.10	-19.71
Q1 2012	8.37	5.53	2.10	7.63	6.11	9.18
Q2 2012	13.47	7.78	2.08	9.86	6.13	38.32
Q3 2012	15.56	5.31	2.10	7.41	6.14	-11.76
Q4 2012	15.39	7.91	2.06	9.97	6.16	-19.79
Q1 2013	15.09	6.68	2.12	8.80	6.16	-3.46
Q2 2013	14.74	7.41	2.22	9.63	6.16	44.11
Q3 2013	13.14	4.68	2.29	6.97	6.16	-15.97

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เชียงใหม่โปรเซสฟู๊ดส์ จำกัด  
(มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q4 2013	10.85	6.33	2.43	8.76	6.16	-18.61
Q1 2014	9.79	8.76	0.00	8.76	6.17	7.60
Q2 2014	6.63	8.53	2.68	11.21	6.15	25.03
Q3 2014	5.49	5.62	2.80	8.41	6.14	11.83
Q4 2014	4.96	5.71	2.91	8.62	6.14	-36.60
Q1 2015	4.05	4.93	2.91	7.85	6.14	3.11
Q2 2015	6.14	7.63	2.86	10.50	6.16	39.52
Q3 2015	9.03	4.63	2.88	7.51	6.16	-3.71
Q4 2015	10.55	6.64	2.75	9.39	6.17	-23.78
Q1 2016	12.97	6.09	2.75	8.85	6.18	0.93
Q2 2016	14.07	7.05	2.79	9.85	6.18	43.95
Q3 2016	14.45	5.16	2.80	7.95	6.19	-10.76
Q4 2016	15.70	6.40	2.78	9.18	6.21	-19.67
Q1 2017	16.51	6.67	2.88	9.56	6.22	4.75
Q2 2017	15.83	7.21	3.06	10.28	6.21	11.76
Q3 2017	14.62	5.25	3.18	8.43	6.20	-2.93
Q4 2017	12.41	5.27	3.11	8.37	6.20	-19.40
Q1 2018	10.13	8.07	0.15	8.22	6.20	-6.92
Q2 2018	8.86	7.30	3.06	10.35	6.20	23.02
Q3 2018	7.22	6.41	3.03	9.44	6.21	1.51
Q4 2018	7.62	5.32	3.29	8.61	6.19	-4.74
Q1 2019	5.35	4.33	3.47	7.80	6.19	-15.32

ตารางภาคผนวกที่ 4: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	5.69	37.71	19.44	57.15	8.02	-4.49
Q2 2008	5.64	38.86	19.09	57.95	8.03	15.40
Q3 2008	5.46	35.22	23.17	58.39	8.04	10.64
Q4 2008	5.62	37.12	20.51	57.63	8.03	-7.37
Q1 2009	6.16	35.26	21.17	56.44	8.02	-13.17
Q2 2009	8.41	32.21	21.49	53.69	8.01	16.77
Q3 2009	11.34	29.38	22.69	52.07	8.04	8.39
Q4 2009	13.33	25.62	26.86	52.48	8.06	3.70
Q1 2010	15.63	27.40	25.55	52.96	8.09	-4.46
Q2 2010	17.19	23.99	26.90	50.88	8.07	9.73
Q3 2010	16.27	32.48	19.62	52.10	8.09	5.09
Q4 2010	14.93	25.99	25.64	51.63	8.10	-5.99
Q1 2011	14.02	26.96	26.92	53.88	8.13	-3.25
Q2 2011	15.12	26.93	26.42	53.35	8.13	16.36
Q3 2011	15.54	22.48	32.14	54.62	8.15	2.29
Q4 2011	14.87	28.81	29.59	58.40	8.20	-3.25
Q1 2012	15.09	27.80	29.99	57.79	8.44	39.49
Q2 2012	15.08	30.22	28.79	59.00	8.46	25.55
Q3 2012	14.15	28.24	32.85	61.08	8.47	5.38
Q4 2012	12.78	30.66	30.45	61.11	8.49	-3.09
Q1 2013	6.31	33.54	29.85	63.39	8.51	-7.21
Q2 2013	4.87	31.80	32.83	64.64	8.53	6.60
Q3 2013	4.71	29.08	35.16	64.24	8.54	12.96

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q4 2013	5.17	31.51	32.99	64.50	8.56	-1.81
Q1 2014	5.68	31.31	34.27	65.58	8.58	-5.07
Q2 2014	6.44	30.96	34.51	65.47	8.59	7.86
Q3 2014	7.14	27.90	32.21	60.11	8.61	6.19
Q4 2014	6.85	29.58	31.08	60.66	8.62	-2.40
Q1 2015	6.96	31.79	28.80	60.59	8.62	-12.28
Q2 2015	6.72	30.14	31.18	61.32	8.64	7.75
Q3 2015	6.48	29.91	31.46	61.37	8.65	7.91
Q4 2015	6.51	37.69	27.16	64.85	8.69	-2.06
Q1 2016	7.15	32.47	30.66	63.13	8.69	-3.71
Q2 2016	7.97	31.71	31.92	63.63	8.70	10.68
Q3 2016	8.16	26.74	37.59	64.33	8.71	4.94
Q4 2016	7.15	32.72	34.01	66.73	8.77	-2.39
Q1 2017	6.92	30.10	33.83	63.92	8.76	-0.01
Q2 2017	6.11	31.80	32.59	64.39	8.76	5.31
Q3 2017	5.86	30.46	30.87	61.33	8.77	0.37
Q4 2017	5.09	32.12	29.69	61.81	8.77	2.41
Q1 2018	4.79	31.19	31.58	62.77	8.78	-6.93
Q2 2018	5.43	29.47	33.80	63.27	8.80	13.14
Q3 2018	5.62	30.62	34.04	64.66	8.79	3.70
Q4 2018	6.44	29.01	36.18	65.19	8.80	1.61
Q1 2019	6.86	29.62	35.08	64.71	8.80	-12.80

ตารางภาคผนวกที่ 5: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	1.90	49.37	6.03	55.39	5.88	-21.85
Q2 2008	3.06	51.16	4.94	56.10	5.89	31.24
Q3 2008	2.50	52.56	3.90	56.46	5.89	-1.75
Q4 2008	4.72	51.88	3.18	55.06	5.89	-1.77
Q1 2009	7.06	52.15	2.39	54.54	5.91	2.20
Q2 2009	10.39	48.21	1.73	49.94	5.90	13.95
Q3 2009	12.72	43.24	1.64	44.88	5.88	-19.50
Q4 2009	11.58	29.23	7.94	37.17	5.88	-15.82
Q1 2010	11.00	32.07	6.85	38.92	5.91	50.01
Q2 2010	10.36	31.29	6.27	37.55	5.90	14.73
Q3 2010	10.69	24.29	6.31	30.60	5.88	-16.80
Q4 2010	10.28	16.80	11.40	28.20	5.87	-22.84
Q1 2011	9.23	15.46	15.46	30.91	5.88	5.91
Q2 2011	5.45	14.77	15.25	30.02	5.86	-10.07
Q3 2011	4.07	16.92	13.69	30.62	5.87	9.72
Q4 2011	4.82	20.12	12.92	33.05	5.89	4.83
Q1 2012	4.27	22.97	11.38	34.35	5.91	22.17
Q2 2012	7.58	27.23	9.82	37.05	5.93	29.76
Q3 2012	9.04	19.09	9.68	28.77	5.90	-21.62
Q4 2012	7.99	13.16	9.12	22.27	5.87	-26.84
Q1 2013	6.96	13.20	12.62	25.82	5.87	-23.87
Q2 2013	6.69	16.96	10.78	27.74	5.89	44.55
Q3 2013	6.17	17.33	9.66	26.98	5.89	1.44

(ตารางมีต่อ)



ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q4 2013	2.21	17.76	8.92	26.68	5.87	-24.94
Q1 2014	0.01	20.61	7.88	28.49	5.88	-17.36
Q2 2014	-1.74	25.37	7.02	32.39	5.90	42.12
Q3 2014	-5.71	25.75	6.56	32.31	5.89	2.78
Q4 2014	-3.44	24.78	5.90	30.68	5.87	9.12
Q1 2015	-5.34	28.20	5.15	33.35	5.87	-54.25
Q2 2015	-8.60	32.23	4.24	36.48	5.88	77.22
Q3 2015	-7.67	33.49	3.95	37.44	5.88	33.06
Q4 2015	-12.62	35.30	3.63	38.93	5.85	-6.29
Q1 2016	-10.74	38.08	3.61	41.70	5.86	12.43
Q2 2016	-8.62	41.57	3.47	45.04	5.88	28.63
Q3 2016	-9.12	45.67	3.67	49.35	5.90	-1.82
Q4 2016	-5.83	35.42	8.26	43.67	6.01	-12.58
Q1 2017	-5.43	35.94	8.13	44.08	6.00	-2.73
Q2 2017	-5.46	31.70	8.22	39.93	6.01	21.34
Q3 2017	-3.52	28.90	8.65	37.55	5.99	3.93
Q4 2017	-3.38	29.03	8.79	37.82	5.97	-13.35
Q1 2018	-4.71	29.89	9.06	38.95	5.97	-19.37
Q2 2018	-4.52	31.11	9.06	40.17	5.97	21.24
Q3 2018	-2.48	31.46	8.77	40.22	5.99	29.02
Q4 2018	-0.96	30.88	8.27	39.15	5.97	-8.47
Q1 2019	0.51	19.40	12.83	32.23	6.19	-13.59

ตารางภาคผนวกที่ 6: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	13.48	18.74	29.93	48.67	7.38	11.37
Q2 2008	13.71	23.12	29.66	52.78	7.40	-12.75
Q3 2008	13.90	18.23	30.29	48.52	7.38	10.39
Q4 2008	12.66	19.49	31.02	50.51	7.40	-2.04
Q1 2009	10.48	20.55	30.99	51.54	7.40	4.32
Q2 2009	9.21	22.11	35.68	57.79	7.43	-13.70
Q3 2009	8.20	19.56	38.45	58.01	7.44	11.09
Q4 2009	8.36	23.62	33.74	57.36	7.45	22.74
Q1 2010	9.14	21.54	33.46	55.00	7.45	5.52
Q2 2010	8.04	17.30	40.29	57.59	7.47	-24.52
Q3 2010	7.73	18.61	39.13	57.73	7.49	7.30
Q4 2010	6.77	18.48	39.41	57.89	7.52	21.31
Q1 2011	7.29	18.21	39.13	57.35	7.54	28.25
Q2 2011	7.57	24.63	39.13	63.77	7.60	-9.49
Q3 2011	11.39	23.06	40.12	63.18	7.61	14.15
Q4 2011	11.46	21.01	42.44	63.45	7.61	8.22
Q1 2012	12.66	19.19	42.12	61.32	7.62	17.07
Q2 2012	11.95	21.19	42.02	63.21	7.64	-13.85
Q3 2012	9.75	17.44	45.54	62.98	7.67	2.59
Q4 2012	10.64	17.54	44.51	62.05	7.71	10.50
Q1 2013	10.51	15.96	41.77	57.72	7.75	8.37
Q2 2013	10.40	15.75	41.46	57.21	7.74	-11.65
Q3 2013	10.35	16.07	39.65	55.72	7.75	7.40

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 6 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด  
(มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q4 2013	10.61	18.28	36.88	55.16	7.78	10.80
Q1 2014	9.54	15.56	41.12	56.68	7.82	6.35
Q2 2014	10.02	18.94	38.08	57.02	7.81	-14.69
Q3 2014	10.03	17.89	38.41	56.30	7.81	1.44
Q4 2014	9.01	18.27	41.31	59.58	7.87	14.09
Q1 2015	9.36	25.57	34.03	59.60	7.89	9.98
Q2 2015	9.20	13.36	47.50	60.86	7.90	-13.40
Q3 2015	9.10	11.77	50.85	62.61	7.94	7.30
Q4 2015	10.41	14.18	48.30	62.49	7.98	20.51
Q1 2016	11.62	13.82	48.96	62.79	8.02	8.37
Q2 2016	12.03	10.93	51.78	62.71	8.01	-8.54
Q3 2016	11.81	12.55	50.41	62.95	8.02	8.87
Q4 2016	9.25	16.61	45.78	62.38	8.04	-1.48
Q1 2017	7.27	17.97	43.73	61.70	8.04	13.49
Q2 2017	7.35	18.53	44.72	63.25	8.04	-14.45
Q3 2017	7.35	16.74	46.09	62.83	8.05	9.53
Q4 2017	7.20	14.02	43.75	57.77	8.07	2.82
Q1 2018	6.88	15.78	40.81	56.59	8.07	8.71
Q2 2018	6.62	15.56	50.65	66.21	8.16	-10.24
Q3 2018	6.37	15.49	44.59	60.07	8.20	9.36
Q4 2018	5.16	16.22	52.74	68.97	8.43	104.42
Q1 2019	5.04	16.88	52.20	69.08	8.42	-9.69

ตารางภาคผนวกที่ 7: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	15.40	20.97	3.66	24.63	6.41	-2.02
Q2 2008	16.40	24.01	3.43	27.45	6.42	15.53
Q3 2008	17.59	23.89	3.52	27.41	6.43	13.16
Q4 2008	17.74	25.97	3.54	29.51	6.47	2.22
Q1 2009	19.47	20.95	4.01	24.97	6.47	-12.96
Q2 2009	20.67	22.89	4.35	27.24	6.48	2.98
Q3 2009	21.02	23.65	4.68	28.32	6.49	16.79
Q4 2009	20.27	19.92	5.06	24.98	6.50	0.73
Q1 2010	20.79	18.63	5.04	23.67	6.52	-6.37
Q2 2010	20.96	19.28	5.25	24.53	6.52	6.43
Q3 2010	21.57	20.80	5.21	26.01	6.53	19.23
Q4 2010	21.67	22.69	5.27	27.97	6.58	0.00
Q1 2011	21.42	20.98	6.26	27.24	6.59	-3.39
Q2 2011	22.51	20.08	6.24	26.32	6.58	6.16
Q3 2011	22.44	24.19	5.86	30.05	6.62	11.37
Q4 2011	23.39	21.23	5.59	26.83	6.64	7.91
Q1 2012	23.41	18.04	6.42	24.46	6.64	-15.43
Q2 2012	23.95	22.05	6.14	28.18	6.66	8.54
Q3 2012	22.60	24.15	6.20	30.35	6.68	9.89
Q4 2012	21.13	19.30	6.00	25.29	6.68	-0.86
Q1 2013	21.13	17.27	4.74	22.01	6.68	-9.54
Q2 2013	20.49	18.04	5.13	23.18	6.69	9.65
Q3 2013	20.53	19.51	4.90	24.41	6.70	10.25

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 7 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์รี่ จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q4 2013	20.47	18.61	4.53	23.14	6.73	0.53
Q1 2014	21.10	15.54	4.48	20.01	6.73	-8.06
Q2 2014	21.18	16.96	4.53	21.49	6.73	3.35
Q3 2014	21.06	17.65	4.58	22.24	6.75	10.56
Q4 2014	20.69	17.94	4.29	22.23	6.77	1.86
Q1 2015	20.96	15.69	4.58	20.28	6.79	-9.43
Q2 2015	22.16	16.08	4.42	20.50	6.79	4.35
Q3 2015	23.29	16.93	4.01	20.95	6.80	14.25
Q4 2015	22.93	16.89	3.91	20.80	6.83	-1.18
Q1 2016	23.16	14.90	3.85	18.74	6.84	-9.20
Q2 2016	23.57	18.50	3.78	22.28	6.86	2.40
Q3 2016	23.81	18.95	3.82	22.77	6.87	12.40
Q4 2016	22.97	15.25	3.86	19.10	6.88	-6.54
Q1 2017	22.20	12.51	4.00	16.51	6.89	-9.50
Q2 2017	21.66	12.84	4.06	16.89	6.88	3.12
Q3 2017	20.01	13.77	3.74	17.51	6.89	10.62
Q4 2017	19.20	12.91	3.22	16.13	6.90	-1.32
Q1 2018	18.90	11.23	2.72	13.95	6.91	-9.15
Q2 2018	19.36	12.10	2.61	14.71	6.91	2.07
Q3 2018	19.71	12.12	2.39	14.52	6.92	7.17
Q4 2018	19.27	12.18	2.43	14.60	6.94	1.84
Q1 2019	19.09	10.60	2.31	12.91	6.95	-8.74

ตารางภาคผนวกที่ 8: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	12.77	16.97	0.09	17.06	6.38	11.23
Q2 2008	15.08	16.60	0.10	16.70	6.36	1.72
Q3 2008	15.03	18.36	0.09	18.45	6.38	19.76
Q4 2008	12.77	21.98	0.07	22.04	6.40	-1.92
Q1 2009	13.25	17.55	0.07	17.62	6.39	-12.02
Q2 2009	13.79	18.61	0.07	18.69	6.37	0.23
Q3 2009	12.43	21.86	0.07	21.92	6.39	17.24
Q4 2009	15.65	25.14	0.64	25.78	6.44	14.63
Q1 2010	17.60	20.26	0.68	20.93	6.42	-14.47
Q2 2010	20.62	25.21	3.38	28.58	6.38	-3.33
Q3 2010	22.46	28.45	3.10	31.56	6.40	25.36
Q4 2010	20.19	30.98	2.98	33.96	6.44	1.86
Q1 2011	22.24	25.76	4.78	30.54	6.43	-10.55
Q2 2011	23.44	27.76	5.75	33.51	6.41	0.69
Q3 2011	24.16	29.69	6.13	35.81	6.44	22.12
Q4 2011	24.17	31.51	5.63	37.15	6.48	-1.46
Q1 2012	27.43	25.91	6.05	31.96	6.49	-6.90
Q2 2012	31.43	26.97	6.64	33.61	6.46	-1.30
Q3 2012	32.20	28.24	5.96	34.20	6.48	18.42
Q4 2012	28.88	31.13	5.28	36.41	6.54	4.58
Q1 2013	27.34	26.14	5.33	31.46	6.53	-12.14
Q2 2013	29.28	27.79	5.07	32.86	6.48	-0.26
Q3 2013	27.11	28.69	4.76	33.45	6.50	19.31

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 8 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด  
(มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q4 2013	22.96	30.70	4.56	35.26	6.55	-0.42
Q1 2014	22.53	23.95	6.02	29.97	6.53	-12.77
Q2 2014	23.24	28.64	6.39	35.03	6.50	1.09
Q3 2014	18.83	27.68	6.23	33.92	6.51	15.28
Q4 2014	17.66	31.00	5.04	36.04	6.56	3.75
Q1 2015	18.92	24.72	5.22	29.94	6.54	-12.53
Q2 2015	22.19	26.62	5.61	32.24	6.52	-1.33
Q3 2015	23.61	27.72	5.30	33.02	6.54	18.43
Q4 2015	20.58	28.99	5.36	34.35	6.58	-0.73
Q1 2016	20.32	24.32	5.62	29.94	6.57	-12.26
Q2 2016	22.77	26.56	6.32	32.88	6.53	3.16
Q3 2016	18.99	27.97	6.56	34.54	6.55	15.34
Q4 2016	14.81	28.11	6.71	34.82	6.57	-3.87
Q1 2017	14.95	23.52	6.99	30.51	6.56	-10.14
Q2 2017	13.11	25.85	7.69	33.54	6.53	-1.61
Q3 2017	12.57	28.26	7.10	35.36	6.56	15.21
Q4 2017	15.04	26.72	7.17	33.89	6.60	0.20
Q1 2018	14.50	22.57	11.26	33.82	6.61	-13.20
Q2 2018	15.07	24.73	11.22	35.95	6.57	-1.29
Q3 2018	14.39	26.27	10.46	36.73	6.60	16.93
Q4 2018	11.12	25.95	9.95	35.90	6.61	-6.89
Q1 2019	10.99	22.10	10.09	32.19	6.59	-10.17

ตารางภาคผนวกที่ 9: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	4.56	68.39	7.77	76.16	5.97	0.29
Q2 2008	5.04	69.84	6.74	76.58	5.97	4.49
Q3 2008	6.15	69.72	5.94	75.67	5.97	-2.58
Q4 2008	6.22	69.74	6.93	76.67	5.97	4.05
Q1 2009	7.73	69.12	5.66	74.78	5.96	-4.73
Q2 2009	7.99	68.69	5.12	73.81	5.95	10.71
Q3 2009	7.61	69.46	3.96	73.42	5.96	-0.55
Q4 2009	8.01	68.04	6.92	74.96	6.00	18.47
Q1 2010	7.72	67.07	6.23	73.30	5.99	-4.64
Q2 2010	7.81	68.16	5.09	73.26	6.00	7.03
Q3 2010	8.21	68.00	4.77	72.77	6.01	2.46
Q4 2010	9.16	66.71	5.01	71.72	6.03	15.07
Q1 2011	9.23	65.74	7.85	73.59	6.03	-11.75
Q2 2011	10.23	65.65	7.50	73.15	6.03	8.57
Q3 2011	10.49	65.17	7.07	72.24	6.04	-1.01
Q4 2011	10.32	64.27	7.14	71.41	6.07	15.82
Q1 2012	12.41	61.87	7.05	68.92	6.07	-10.61
Q2 2012	12.13	48.92	6.59	55.51	6.07	7.02
Q3 2012	13.01	44.02	9.49	53.51	6.08	-2.20
Q4 2012	12.75	45.24	8.07	53.31	6.10	12.17
Q1 2013	12.11	44.73	7.18	51.91	6.10	-8.61
Q2 2013	11.99	46.05	9.37	55.42	6.10	7.36
Q3 2013	11.48	43.40	9.28	52.68	6.09	1.56

(ตารางมีต่อ)



ตารางภาคผนวกที่ 9 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q4 2013	10.58	43.32	9.88	53.20	6.12	10.80
Q1 2014	10.80	42.23	9.85	52.08	6.13	-5.05
Q2 2014	10.72	47.27	9.25	56.52	6.15	4.90
Q3 2014	10.85	44.45	11.71	56.16	6.16	-1.38
Q4 2014	10.62	45.74	12.94	58.68	6.21	12.37
Q1 2015	10.70	42.78	14.19	56.97	6.21	-7.02
Q2 2015	10.40	46.34	15.22	61.56	6.23	3.58
Q3 2015	10.36	47.69	14.05	61.73	6.25	-0.44
Q4 2015	10.11	47.87	14.78	62.65	6.27	10.67
Q1 2016	10.08	47.72	13.81	61.53	6.28	-2.88
Q2 2016	8.81	40.30	25.61	65.90	6.35	5.78
Q3 2016	7.80	40.13	24.75	64.88	6.34	-0.85
Q4 2016	8.34	41.55	22.55	64.09	6.36	7.44
Q1 2017	8.29	41.10	21.68	62.78	6.36	-9.08
Q2 2017	8.63	44.37	21.42	65.79	6.37	8.72
Q3 2017	10.11	43.70	20.53	64.23	6.37	-1.79
Q4 2017	9.06	42.69	19.43	62.13	6.39	2.24
Q1 2018	10.10	42.87	18.50	61.36	6.41	-4.08
Q2 2018	12.03	39.78	19.05	58.83	6.38	8.78
Q3 2018	12.59	35.76	19.99	55.76	6.37	-2.26
Q4 2018	11.43	37.41	18.61	56.01	6.38	4.40
Q1 2019	10.16	37.09	17.97	55.07	6.39	-7.74

ตารางภาคผนวกที่ 10: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q1 2008	9.93	36.66	15.97	52.63	7.51	1.06
Q2 2008	9.53	39.56	15.21	54.77	7.53	8.93
Q3 2008	9.96	45.77	13.20	58.97	7.59	9.76
Q4 2008	9.02	40.69	18.59	59.29	7.60	-0.12
Q1 2009	10.03	33.89	20.22	54.11	7.57	-4.04
Q2 2009	11.98	31.24	20.19	51.43	7.55	-2.67
Q3 2009	11.42	33.16	19.24	52.40	7.57	-1.53
Q4 2009	12.90	33.56	15.11	48.67	7.55	1.60
Q1 2010	14.39	32.91	15.21	48.12	7.55	-5.07
Q2 2010	14.21	42.58	5.36	47.95	7.57	4.68
Q3 2010	13.35	44.47	5.70	50.16	7.58	2.02
Q4 2010	8.58	28.01	40.92	68.93	7.87	18.41
Q1 2011	8.51	27.89	42.21	70.10	7.89	9.96
Q2 2011	9.86	27.83	42.20	70.03	7.91	9.49
Q3 2011	11.76	30.86	38.53	69.39	7.92	0.99
Q4 2011	10.75	30.21	37.27	67.48	7.92	3.56
Q1 2012	11.49	31.31	35.63	66.94	7.94	-2.67
Q2 2012	10.80	35.41	20.81	56.23	7.95	5.74
Q3 2012	10.59	35.04	20.66	55.69	7.95	5.87
Q4 2012	8.90	37.52	19.91	57.42	7.98	-7.12
Q1 2013	7.37	39.20	18.63	57.83	7.99	-7.10
Q2 2013	5.71	41.14	18.70	59.83	8.01	15.05
Q3 2013	5.17	43.60	15.81	59.41	8.01	4.78

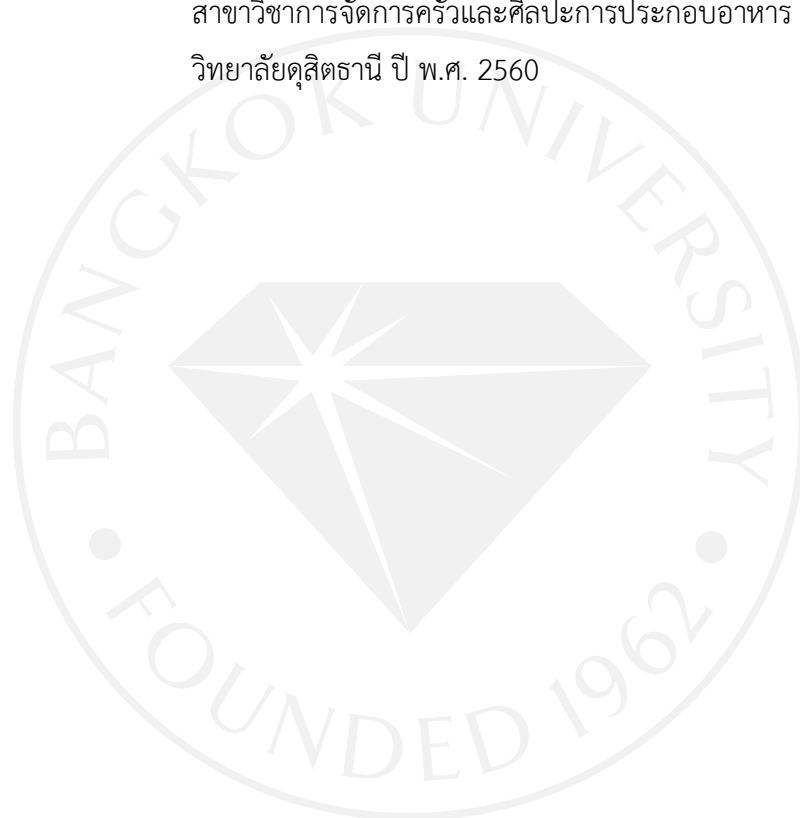
(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 10 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

	Y1	X1	X2	X3	X4	X5
TIME	ROA (Return On Asset)	SDTA	LDTA	TDTA	SIZE	GS
Q4 2013	5.54	43.34	16.63	59.97	8.03	4.49
Q1 2014	6.07	36.18	23.56	59.74	8.04	-9.22
Q2 2014	7.35	39.28	20.58	59.86	8.04	8.27
Q3 2014	8.25	36.28	21.45	57.73	8.02	0.54
Q4 2014	7.58	34.96	23.93	58.88	8.06	7.72
Q1 2015	8.12	31.64	24.76	56.40	8.04	-12.71
Q2 2015	7.91	30.55	25.06	55.62	8.04	7.12
Q3 2015	8.03	33.67	22.82	56.49	8.06	6.40
Q4 2015	7.79	34.60	21.78	56.38	8.05	2.24
Q1 2016	7.87	31.15	23.73	54.88	8.04	-6.23
Q2 2016	7.80	32.74	24.57	57.31	8.06	10.19
Q3 2016	7.12	31.17	29.56	60.72	8.07	2.00
Q4 2016	6.42	41.61	25.07	66.68	8.15	-4.49
Q1 2017	6.66	22.75	43.19	65.94	8.15	-6.33
Q2 2017	6.22	24.33	42.13	66.46	8.16	10.79
Q3 2017	6.18	25.77	41.29	67.06	8.17	1.06
Q4 2017	5.96	25.06	41.97	67.03	8.17	-0.23
Q1 2018	5.54	25.15	40.87	66.02	8.15	-15.39
Q2 2018	4.33	27.15	40.69	67.84	8.16	14.93
Q3 2018	4.49	31.35	36.63	67.98	8.15	0.11
Q4 2018	4.52	30.67	36.57	67.24	8.15	5.26
Q1 2019	4.99	31.35	35.03	66.38	8.14	-18.35

**ประวัติผู้เขียน**

- ชื่อ-นามสกุล** นาย นิธิศ ตริวิบูลสิน
- อีเมล** nitisaudi@gmail.com
- ประวัติการศึกษา** สำเร็จการศึกษา ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต  
สาขาวิชาการจัดการครัวและศิลปะการประกอบอาหาร  
วิทยาลัยดุสิตธานี ปี พ.ศ. 2560



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 7 เดือน มกราคม พ.ศ. 2563

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) กิ๊ต ศิรินันท์ อยู่บ้านเลขที่ 48/50

ซอย ปรากฏธรรม ถนน ปรากฏธรรม ตำบล/แขวง หนองแขก

อำเภอ/เขต หนองแขก จังหวัด กทม รหัสไปรษณีย์ 10230

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 4610202629

ระดับปริญญา  ตรี  โท  เอก

หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา

คณะ บริหารธุรกิจ ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ" ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ" อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ

โครงสร้างองค์กรที่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการกำกับดูแลบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า "วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์")

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีการกำหนดระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน ให้เช่าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญาฉบับนี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาฉบับนี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ  
( นาย นิลล์ ตีระวัชริน. )

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ  
(อาจารย์ อัญญา จุลพิสิฐ)  
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน  
(ดร.สุชาติ เจริญพันธ์ศิริกุล)  
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)  
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร