

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

Factors Affecting the Profitability of Property Development Listed
Companies in the Stock Exchange of Thailand



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

Factors Affecting the Profitability of Property Development Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2562



© 2564

ปิยะพร นัตพบสุข

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ผู้วิจัย ปิยะพร นัดพบสุข

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุมนี ศุภกรโกศัย)

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริวรรณ รุจิพงษ์)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

7 มกราคม 2564

ปิยะพร นัตพบสุข. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มกราคม 2564, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (107 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร. รพีสร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 14 บริษัท ในระยะเวลา 10 ปี ระหว่างปีพ.ศ. 2553 – 2563 จำนวน 41 ไตรมาส โดยใช้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ในการวัด และปัจจัยที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ อัตรา ขนาดของบริษัท (SIZE), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio), อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio), ยอดขาย (Sales Growth) และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) และได้ทำการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อการศึกษาปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อ

จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรมากที่สุด ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในระดับที่รองลงมา และจากการศึกษาพบว่ายอดขาย ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทใดเลย

คำสำคัญ: ความสามารถในการทำกำไร, หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

Piyaporn, N. M.B.A., January 2021, Graduated School, Bangkok University.

Factors Affecting the Profitability of Property Development Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand (107 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, DBA.

ABSTRACT

The objective of this research is to analyze the factors affecting the profitability of property development listed companies in the Stock Exchange of Thailand of 14 companies in the 10 years period from 2010 to 2020 for 41 quarters by using the rate of return on total assets (ROA). The factors that studied this time were company size, Current Ratio (Current Ratio), Debt Ratio (Debt Ratio), Sales Growth (Sales Growth) and Tangibility (TANG). The data was analyzed by multiple regression to study the affecting factor.

The result of the multiple regression analysis found that debt ratios affected the profitability of property development listed companies in the Stock Exchange of Thailand the most. Company size Working capital ratio and tangible fixed assets affect profitability to a lesser extent. And the study found that sales growth does not affect the profitability of any company.

Keywords: Profitability, Property Development

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความรู้และความช่วยเหลือจากผู้มีพระคุณหลายท่าน ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ ดร.รพีสร เพ็ญเกษม ที่กรุณาในการให้คำแนะนำ คำปรึกษา และแนะแนวทางในการศึกษา รวมถึงให้ความช่วยเหลือในการแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อให้การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้มีความสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ถ่ายทอดวิชาความรู้ที่สามารถนำมาปรับใช้กับการศึกษาและค้นคว้าในครั้งนี้ รวมถึงบทความ งานวิจัย หรือวิทยานิพนธ์ต่างๆที่ผู้ศึกษาได้ทำการค้นคว้าและนำมาอ้างอิงในครั้งนี้

ขอขอบคุณเพื่อนๆ กลุ่ม 2 รวมถึงเพื่อนร่วมกลุ่มวิจัยที่คอยช่วยเหลือ ให้คำปรึกษาและคำแนะนำ ตลอดจนใจกำลังใจตลอดมา

ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณครอบครัว บิดา มารดา ที่สนับสนุนให้ผู้ศึกษาได้ศึกษาต่อในระดับปริญญาโท ให้กำลังใจ ช่วยเหลือจนสำเร็จการศึกษา

ผู้ศึกษาหวังว่าการศึกษานี้จะเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจ และหากมีข้อผิดพลาดประการใด ผู้ศึกษาขออภัยไว้ ณ โอกาสนี้

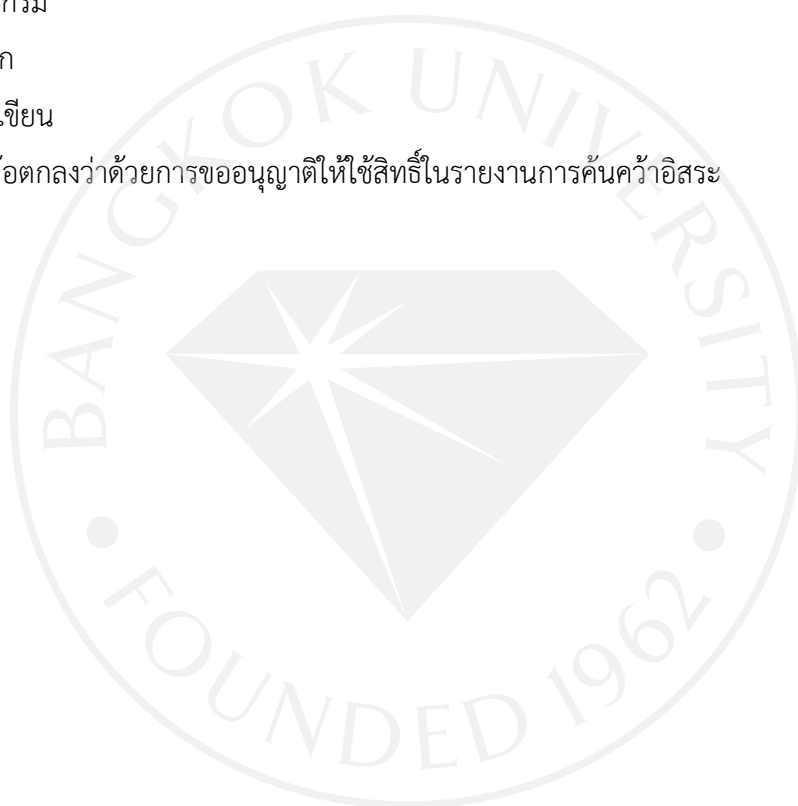
ปิยะพร นัตพบสุข

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3 ขอบเขตของการวิจัย	4
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	4
บทที่ 2 แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร	5
2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)	7
2.3 ทฤษฎีอัตราผลตอบแทน (Rate of Return)	8
2.4 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth)	9
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
2.6 กรอบแนวคิดการวิจัย	14
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	15
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล	19
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	19
3.4 การทดสอบสมมุติฐานและการแปลความหมาย	19
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	22
4.2 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	38

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปราย และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	58
5.2 อภิปรายผล	58
5.3 ข้อเสนอแนะ	61
บรรณานุกรม	62
ภาคผนวก	64
ประวัติผู้เขียน	107
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการขออนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย	15
ตารางที่ 3.2: รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก	17
ตารางที่ 3.3: รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย กลุ่มบริษัทขนาดกลาง	17
ตารางที่ 3.4: รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่	18
ตารางที่ 3.5: ตารางสรุปข้อมูลรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างหมวดพัฒนา อสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย	18
ตารางที่ 3.6: ตารางแสดงหน่วยของตัวแปร	21
ตารางที่ 4.1: ตารางรวมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวด พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทบ้านจัดสรรจำนวน 14 บริษัท	22
ตารางที่ 4.2: บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) LH	23
ตารางที่ 4.3: บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน): SIRI	24
ตารางที่ 4.4: บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) : AP	25
ตารางที่ 4.5: บริษัท ปริณสิริ จำกัด (มหาชน) : PRIN	26
ตารางที่ 4.6: บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : QH	28
ตารางที่ 4.7: บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : SC	29
ตารางที่ 4.8: บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : LPN	30
ตารางที่ 4.9: บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : MJD	31
ตารางที่ 4.10: บริษัท อารีญา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : A	32
ตารางที่ 4.11: บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : SENA	33

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.12: บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) : RML	34
ตารางที่ 4.13: บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : LALIN	35
ตารางที่ 4.14: บริษัท ภูษาศิรี จำกัด (มหาชน) : NUSA	36
ตารางที่ 4.15: บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) : PF	37
ตารางที่ 4.16: สถิติถดถอยพหุคูณของบริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : LH	38
ตารางที่ 4.17: บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) : SIRI	39
ตารางที่ 4.18: บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) : AP	40
ตารางที่ 4.19: บริษัท ปริญสิริ จำกัด (มหาชน) : PRIN	42
ตารางที่ 4.20: บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : QH	43
ตารางที่ 4.21: บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : SC	44
ตารางที่ 4.22: บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : LPN	45
ตารางที่ 4.23: บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : MJD	46
ตารางที่ 4.24: บริษัท อารีญา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : A	48
ตารางที่ 4.25: บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : SENA	49
ตารางที่ 4.26: บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) : RML	50
ตารางที่ 4.27: บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : LALIN	51
ตารางที่ 4.28: บริษัท ภูษาศิรี จำกัด (มหาชน) : NUSA	53
ตารางที่ 4.29: บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) : PF	54
ตารางที่ 4.30: สรุปผลการแสดงผลการวิจัย	55
ตารางที่ 4.31: ตารางสรุปผลการวิจัยที่มีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไร (ROA)	56
ตารางที่ 5.1: ตารางสรุปผลการวิจัยจากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ	58

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: แสดงส่วนแบ่งการตลาดของกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ปี 2562	1
ภาพที่ 1.2: แสดงยอดขายที่อยู่อาศัย	2
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการวิจัย	14



บทที่ 1 บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญ

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัย มีผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP) ที่คิดเป็นสัดส่วน 6 % และเป็นส่วนช่วยในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและกระตุ้นเงินทุนหมุนเวียนจากการเชื่อมโยงธุรกิจอื่นที่มีความเกี่ยวข้องกัน เช่น ก่อสร้าง หรือ วัสดุก่อสร้าง โดยสามารถแบ่งได้เป็นประเภทปลูกสร้างเอง และพัฒนาโดยผู้ประกอบการ โดย 80% เป็นโครงการที่พัฒนาโดยผู้ประกอบการที่เป็นรายใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทในเครือครองส่วนแบ่งทางการตลาดถึง 60-70%

ภาพที่ 1.1: แสดงส่วนแบ่งการตลาดของกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ปี 2562

Table 1: Market Share of Developers

Year	number of units (%)		Value (%)	
	Plc.	Non-Plc	Plc.	Non-Plc
2008	48	52	51	49
2009	56	44	55	45
2010	61	39	67	33
2011	55	45	61	39
2012	62	38	63	37
2013	69	31	68	32
2014	69	31	68	32
2015	60	40	63	37
2016	84	16	81	16
2017	77	23	78	22
2018	73	27	73	27
2019	63	37	71	29

Source: Agency for Real Estate Affairs (AREA)

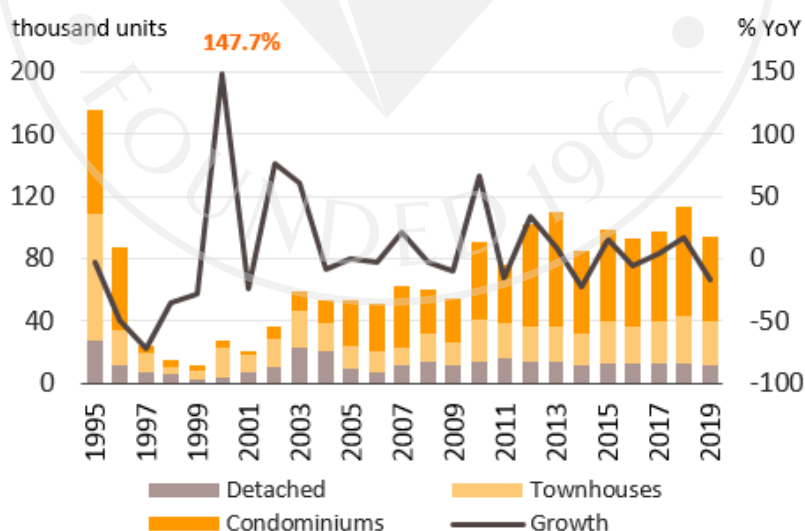
ที่มา: พัชรา กลิ่นชวนชื่น. (2563). *แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2563-2565: ธุรกิจที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑล*. สืบค้นจาก <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/Real-Estate/Housing-in-BMR/IO/io-housing-in-BMR>.

จากภาพ แสดงให้เห็นว่าบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่มีความสามารถในการบริหาร ต้นทุนที่ดีกว่า และยังมีประสิทธิภาพในการทำงาน รวมถึงมาตรฐานและความน่าเชื่อถือที่ดีกว่า ผู้ประกอบการรายกลาง-เล็กอีกด้วย โดยสามารถจำแนกประเภทของที่อยู่อาศัยได้เป็น บ้านเดี่ยว (Detachrd Houses) ทาวน์เฮ้าส์ (Townhouses) และคอนโดมิเนียม (Condominiums)

ปัจจุบันการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ โดยเฉพาะในกลุ่มที่อยู่อาศัย ซึ่งในปัจจุบันจำนวนหุ้นของกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีจำนวน 408,823,311 หุ้น หรือจำนวน 1,481,704.69 ล้านบาท ซึ่งมาเป็นอันดับ 2 ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยในปี 2562 ตลาดที่อยู่อาศัยมีภาวะซบเซาที่เป็นผลมาจากเศรษฐกิจโดยรวมของ ประเทศที่เติบโตแค่เพียง 2.4% มาตรการด้านสินเชื่อของธนาคารที่มีผลทำให้เงินคาวมมีจำนวนที่ สูงขึ้น และสภาวะเศรษฐกิจโลกมีการชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้การลงทุนภายในประเทศ ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะจากนักลงทุนต่างชาติ ทำให้ยอดขายในปี 2562 หดตัวลงที่ 16.8% ซึ่งมาก ที่สุดในรอบ 4 ปี

ภาพที่ 1.2: แสดงยอดขายที่อยู่อาศัย



Source: AREA

ที่มา: พัชรา กลิ่นชวนชื่น. (2563). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2563-2565: ธุรกิจที่อยู่อาศัยใน กรุงเทพฯ และปริมณฑล. สืบค้นจาก <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/Real-Estate/Housing-in-BMR/IO/io-housing-in-BMR>.

แต่อย่างไรก็ตาม ภาครัฐได้มีการออกมาตรการในการสนับสนุนการซื้อที่อยู่อาศัยเพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การลดค่าธรรมเนียมนิยมนการโอนและการจดจำนอง เหลือ 0.01% หรือโครงการบ้านดิมิตาวนัที่จะสนับสนุนเงินดาวนั 50,000 บาท แก่ผู้ซื้อที่อยู่อาศัย ซึ่งมาตรการนี้จะช่วยในการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคอสังหาริมทรัพย์จะสามารถกระตุ้นให้เกิดการดูดซับอุปทานได้เป็นอย่างดี และมีแนวโน้มทำให้ทิศทางตลาดอสังหาริมทรัพย์ของปี 2563 มีแนวโน้มที่ดีขึ้นสอดคล้องกับการคาดการณ์จากศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ที่ระบุว่า ภาพรวมตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปี2563 คาดว่าจะมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปี 2562 จากปัจจัยสำคัญคือการลดค่าธรรมเนียมนิยมนและมาตรการจากทางรัฐบาล แต่อย่างไรก็ตามนี้อาจเป็นเพียงแค่ปัจจัยส่วนหนึ่งที่จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพียงเท่านั้น

โดยจากการวิเคราะห์แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมของศูนย์วิจัยกรุงศรีคาดการณ์ไว้ว่า ในปี 2563 ผู้ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ยังสามารถประคองธุรกิจให้เติบโตต่อไปได้ แต่กำลังซื้อมีแนวโน้มชะลอลงมากเนื่องมาจากราคาที่ดินที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งหากต้องมองภาพรวมสิ่งที่น่าสนใจเป็นห่วงคือภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้า หนี้ครัวเรือนที่มีแนวโน้มสูงขึ้น และการชะลอซื้อของกลุ่มนักลงทุน โดยสอดคล้องกับประโยคที่ว่า ถ้าเศรษฐกิจดีธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ก็ดี หากเศรษฐกิจแย่ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ก็แย่ตาม นอกจากนั้นแล้ว ยังรวมไปถึงปัจจัยภายในประเทศที่เป็นส่วนสำคัญต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์นั่นก็คือ สภาพคล่องของอัตราดอกเบี้ย การลงทุนของภาคเอกชน ตลอดจนการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ

ดังนั้นการวิจัยในครั้งนี้ จะศึกษาว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยตัวแปรที่ทำการศึกษาได้แก่ ขนาดของธุรกิจ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน การเติบโตของยอดขาย และสินทรัพย์ที่มีตัวตน เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการลงทุนในอนาคต

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.2.1 เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

1.2.2 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

1.3 ขอบเขตของการวิจัย

1.3.1 ศึกษาเฉพาะบริษัทในหมวดพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 ศึกษาเฉพาะบริษัทที่มีรายงานทางบัญชี ตั้งแต่ พ.ศ.2553 - พ.ศ.2563 ครอบคลุมช่วงเวลา 10 ปี (41 ไตรมาส) จำนวน 14 บริษัท เท่านั้น

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 เพื่อใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่สนใจในหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

1.4.2 เพื่อนำปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรและปรับใช้เพื่อการรับมือ

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

อสังหาริมทรัพย์ หมายถึง ที่ดินและทรัพย์สินอันติดอยู่กับที่ดินที่มีลักษณะเป็นการถาวรหรือประกอบเป็นอันเดียวกับที่ดินนั้น และยังหมายรวมถึงทรัพย์สินอันเกี่ยวกับที่ดิน หรือทรัพย์สินอันติดอยู่กับที่ดินหรือประกอบเป็นส่วนเดียวกับที่ดินนั้นด้วย

สภาพคล่อง หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสิ่งของ หรือทรัพย์สินเป็นเงินสด การมีสภาพคล่องทางการเงินที่สูง คือ การที่สามารถเปลี่ยนทรัพย์สินกลับมาเป็นเงินได้อย่างรวดเร็ว

สินทรัพย์ที่มีตัวตน หมายถึง สินทรัพย์ที่เป็นวัตถุ มองเห็นได้ จับต้องได้ แบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ ประเภทที่ไม่ต้องหักค่าเสื่อมราคา เช่น ที่ดิน ประเภทที่ต้องหักค่าเสื่อมราคา (Depreciation) เช่น อาคาร เครื่องจักร เครื่องยนต์ และ ประเภทที่ต้องหักค่าเสื่อมสิ้นไป หรือ ค่าหมดเปลือง

บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยในครั้งนี้ เป็นงานวิจัยที่ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีแนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ศึกษา ดังนี้

- 2.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร
- 2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)
- 2.3 ทฤษฎีอัตราผลตอบแทน (Rate of Return)
- 2.4 ทฤษฎีความเสี่ยงในการลงทุน (Investment Risk)
- 2.5 การเติบโตของยอดขาย
- 2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.7 กรอบแนวคิดในการวิจัย

2.1 ทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ความสามารถในการทำกำไรเป็นการวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจที่ผ่านมาในอดีตและปัจจุบันเพื่อนำมากำหนดตัวแปรต่างๆ เช่น กำไรและเงินปันผลในอนาคต มูลค่าของหลักทรัพย์ในอนาคต เป็นต้น ประเด็นหลักของการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และการประเมินราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์โดยใช้งบการเงินของบริษัทจะมีประโยชน์แก่ผู้ใช้เมื่อผู้ใช้ได้เข้าใจถึงลักษณะโครงสร้างและข้อจำกัด ในการใช้เงินนั้นๆ และผู้ใช้ควรตีความผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณด้วย การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณจึงเป็นเครื่องชี้วัดว่าอนาคตของธุรกิจควรเป็นในลักษณะใด โดยนำข้อมูลต่างๆในงบการเงินมาคำนวณหาสัดส่วนและอัตราส่วนเปรียบเทียบกับในแต่ละช่วงเวลา และเปรียบเทียบกับธุรกิจในอุตสาหกรรมเดียวกันเพื่อตีความหาคำตอบต่างๆที่ต้องการ ยกตัวอย่างเช่น ความสามารถในการชำระหนี้ แหล่งใช้ไปของเงินทุนเป็นไปในทิศทางไหน เป็นต้น

นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมากกว่าอัตราส่วนอื่นๆ ประกอบกับนักลงทุนตัดสินใจลงทุนในวันนี้นั้นเป็นการมองอนาคตทั้งในรูปแบบของเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ

กิจการ ถ้ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคต หมายความว่านักลงทุนย่อมได้รับผลตอบแทนดังกล่าวกลับมาอย่างแน่นอน แต่ถ้ากิจการไม่มีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตก็แสดงถึงผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้นแก่นักลงทุน

วัลลภ พิเชฐกุล (2545) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) คือเครื่องมือในการวัดความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัท นักวิเคราะห์ทางการเงินมักใช้การวัดนี้ในการประเมินผลประกอบการ โดยพิจารณาประกอบกับข้อมูลทางการเงินอื่นๆ เช่น ยอดขาย สินทรัพย์ ส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สิน การนำอัตราการทำกำไรของบริษัทมาช่วยในการวิเคราะห์จะช่วยให้สามารถมองเห็นภาพสถานการณ์และการทำกำไรของบริษัทได้ดีขึ้น และสะท้อนให้เห็นถึงการหารายได้และการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งหมด หากมีค่าสูง หมายถึง บริษัทมีความสามารถและประสิทธิภาพในการจัดการได้ดี เช่น อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) (%) = (รายได้-ต้นทุนขาย)/รายได้ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)(%) = กำไรจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)(%)=กำไรสุทธิ / ขายสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (Return on Equity : ROE) = กำไรสุทธิ / ผู้ถือหุ้น

ศิริดา นวลประดิษฐ์ (2547) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) หมายถึงความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรขององค์กร โดยการวิเคราะห์กำไรเป็นสิ่งสำคัญที่ควรพิจารณาสำหรับผู้ถือหุ้นถึงผลกำไรที่จะได้รับในรูปแบบเงินปันผล กำไรยังมีความสำคัญต่อเจ้าหนี้ด้วยเนื่องจากถือเป็นแหล่งเงินทุนในการชำระหนี้ และผู้บริหารเองก็ใช้ในการวัดผลการดำเนินงานขององค์กรอีกด้วย

ณัฐนันท์ กุลจิรจิตติกาล และ ศิริพร กาญจนสุทธิแสง (2549) กล่าวถึงอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรไว้ว่า วัดอุปสงค์ของธุรกิจก็เพื่อหาผลประโยชน์หรือกำไรให้ได้มากที่สุด ผู้วิเคราะห์ที่นำเอาอัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น จะเห็นผลของการวิเคราะห์หว่ากิจการให้ผลตอบแทนอย่างไร และมีความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรมากน้อยเท่าไร นอกจากนี้ผู้ที่จะลงทุนและฝ่ายบริหารสามารถที่จะนำเอาอัตราส่วนทางการเงินนี้มาเปรียบเทียบผลของการลงทุนในกิจการที่ตนบริหารกับกิจการอื่นได้เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนและการวางแผนนโยบายในอนาคต

สรุปได้ว่า ความสามารถในการทำกำไรมีความสำคัญกับกิจการอย่างมาก เนื่องจากเป็นเครื่องมือที่กิจการต่างๆใช้ในการวัดความสามารถของการทำกำไรในอนาคต โดยนักวิเคราะห์จะใช้ข้อมูลทางการเงินของกิจการในการวิเคราะห์และประเมินผลการทำงานของกิจการ ซึ่งมีส่วนช่วยในการวิเคราะห์ภาพรวมของกิจการที่ช่วยให้สามารถมองเห็นภาพสถานการณ์และการทำกำไรของบริษัทและกำหนดทิศทางในการทำงานของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลที่สำคัญในการประเมินงบการเงิน ความสามารถในการทำกำไรและวางแผนการดำเนินการของบริษัท

2.2.1 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ในการวิเคราะห์สถานะทางการเงินโดยใช้ อัตราส่วนทางการเงิน ผู้วิเคราะห์จะต้องนำตัวเลขรายการต่างๆ ที่มีความสัมพันธ์และเกี่ยวข้องกัน ในงบการเงินของกิจการมาทำเป็นอัตราส่วนจะได้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) คือ ความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรของกิจการ ซึ่งถือเป็นสิ่งสำคัญที่ควรพิจารณาสำหรับผู้ถือหุ้นถึงผลกำไรที่จะได้รับในรูปเงินปันผล นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมากกว่าอัตราส่วนอื่น ๆ ประกอบกับการที่นักลงทุนตัดสินใจลงทุนเป็นการมองอนาคตของกิจการที่จะลงทุนว่ากิจการเหล่านั้นจะให้ผลตอบแทนกลับมาในอนาคตทั้งในรูปของเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งข้อสมมุติดังกล่าวขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะช่วยให้เราเข้าใจบริษัทในด้านอื่น ๆ เช่น สภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถหรือประสิทธิภาพในการดำเนินงาน แลความสามารถในการก่อหนี้เป็นต้น

2.2.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นอัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมากเจ้าหนี้ระยะสั้นจะให้ความสำคัญต่ออัตราส่วนนี้มากเนื่องจากแสดงโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้ว่ามีอยู่มากหรือน้อยตามค่าอัตราส่วน อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินหรือความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ สภาพคล่องเป็นสิ่งสำคัญ หากกิจการมีสภาพคล่องดีจะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นดีตามไปด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นการวัดอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) กับหนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน (Current Ratio) กับหนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียน (แปรสภาพเป็นเงินสดภายใน 1 ปี) พอเพียงสำหรับชำระหนี้สินระยะสั้น (ภายใน 1 ปี) หรือไม่ สูตรในการคำนวณคือ

$$\text{อัตราเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

ถ้ามีค่า > 1 แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่บริษัทต้องชำระ

ถ้ามีค่า < 1 แสดงว่าบริษัทขาดสภาพคล่อง เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนไม่เพียงพอที่จะจ่ายหนี้สินหมุนเวียนที่บริษัทต้องชำระ

2.2.3 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ เพื่อสร้างกำไร อัตราส่วนนี้ถือเป็นการวัดประสิทธิภาพในการใช้ทรัพย์สินทั้งหมดของบริษัทหากอัตรา

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดมีค่าสูงเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมแสดงว่าบริษัทเกิดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดสูงสะท้อนความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ของบริษัท แสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพของบริษัทในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร โดยพิจารณาว่าสินทรัพย์ 1 บาท ทำให้เกิดกำไรได้เท่าใด โดยคำนวณจาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

2.2.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะวัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้เราทราบว่า เงินทุนของบริษัทในส่วนของผู้ถือหุ้นได้นำไปลงทุนและบริหารการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทอย่างไร กล่าวคือ หากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีค่าสูงเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แสดงว่าบริษัทได้มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพก่อให้เกิดกำไรที่สูงเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่วัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินทุนเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทว่าอยู่ในระดับใด ซึ่งคำนวณจาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

สรุปได้ว่า อัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงินที่สามารถวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ถ้ามีค่าสูงแสดงถึงความคล่องตัวที่มาก อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรได้มากน้อยเท่าไร และผู้วิจัยเล็งเห็นถึงความสำคัญของอัตราส่วนดังกล่าวและได้ตัดสินใจนำอัตราส่วนข้างต้น มาเป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ด้วย

2.3 ทฤษฎีอัตราผลตอบแทน (Rate of Return)

วิรุฬห์ ล้ากุล (2558) การลงทุนมีความสัมพันธ์กับเรื่องผลตอบแทน (Return) และความเสียหาย (Risks) การที่เราลงทุนก็เพราะมีความคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทน แต่ในบางครั้ง อาจไม่เป็นไปตามที่คาดไว้จึงต้องอยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ด้วย ผลตอบแทนจากการลงทุนมีหลายรูปแบบ อันได้แก่

2.3.1 รายได้ตามปกติ (Current Income) ได้แก่ ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลในกรณีที่บุคคลซื้อพันธบัตรหรือลงทุนในหุ้นต่าง ๆ ซึ่งเมื่อถึงกำหนดเวลาจะได้รับดอกเบี้ยหรือเงินปันผลตามที่บริษัท

ได้ระบุไว้ และรายได้เหล่านี้เป็นปัจจัยดึงดูดที่สำคัญเพราะคนส่วนใหญ่ เมื่อลงทุนไปแล้วก็ย่อมต้องการผลตอบแทนกลับคืนมาอย่างสม่ำเสมอ

2.3.2 กำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gains) ในกรณีของหุ้นสามัญที่บุคคลลงทุนซื้อไว้มีราคาสูงขึ้น ซึ่งเมื่อขายออกไปก็จะทำให้ได้รับได้กำไร

2.3.3 ค่าเช่า (Rent) ในการลงทุนซื้อทรัพย์สินโดยเฉพาะอย่างยิ่ง พวกอสังหาริมทรัพย์เช่นที่ดิน บ้าน อพาร์ทเมนท์ที่อยู่อาศัย เมื่อนำไปให้ผู้อื่นเช่าก็จะมีรายได้ค่าเช่าเป็นรายได้กลับคืนมาสู่เจ้าของ

2.3.4 ผลตอบแทนอื่น ๆ (Others) เช่น การซื้อหุ้นสามัญจะมีสิทธิในการออกเสียงเลือกคณะกรรมการของบริษัท และถ้าถือหุ้นไว้มากก็จะมีโอกาสจะได้รับเลือกเป็นผู้บริหารซึ่งสามารถกำหนดนโยบายของบริษัทได้หรือสิทธิในการซื้อหุ้น ใหม่ได้ในราคาพิเศษ เป็นต้น ในการคำนึงถึงผลตอบแทนผู้ลงทุนควรถามตัวเองว่าผลตอบแทนที่ตนต้องการได้รับ (Required Rate of Return) ร้อยละเท่าไรโดยจะต้องคำนึงถึงอัตราเงินเฟ้อไว้ด้วย เพราะเงินเฟ้อย่อมมีผลกระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุน นอกจากนี้ในการลงทุน ผู้ลงทุนจะต้องคำนึงถึงในเรื่อง “ดอกเบี้ยของดอกเบี้ย” (Interest on interest) ที่จะได้รับด้วย โดยคำนึงถึงเรื่องดอกเบี้ยทบต้น ในการลงทุนซื้อพันธบัตรซึ่งให้ดอกเบี้ยประจำในทุกๆ งวด และจะได้รับเงินต้นคืนเมื่อครบกำหนด ถ้าผู้ลงทุนนำดอกเบี้ยที่ได้รับไปใช้จ่ายผลตอบแทนที่ได้รับก็จะเท่ากับอัตราดอกเบี้ยตามที่ระบุไว้ในพันธบัตรนั้น แต่ถ้าผู้ลงทุนนำดอกเบี้ยที่ได้รับในแต่ละงวดไปลงทุนต่อ ดอกเบี้ยดังกล่าวจะกลายเป็นเงินต้นของงวดถัดไปตามหลักของดอกเบี้ยทบต้นก่อให้เกิด ดอกผลต่อมา ดังนั้นเมื่อสิ้นสุดเวลาก็จะได้รับเงินต้นคืนพร้อมผลตอบแทนได้อีกมาก ซึ่งสรุปแล้วก็คือ อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะสูงกว่าตามที่ประกาศไว้เพียงแต่มีข้อแม้ว่า จะต้องนำดอกผลที่ได้รับไป ลงทุนใหม่ (Reinvest) อย่างสม่ำเสมอเท่านั้น

สรุปได้ว่า การลงทุนคือการคาดหวังที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งการลงทุนมีด้วยกันหลากหลายรูปแบบเช่น รายได้ กำไรจากการซื้อขายหุ้น ค่าเช่า หรือผลตอบแทนในรูปแบบอื่นๆ ซึ่งในการลงทุนนั้น

2.4 การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth)

ศูนย์ส่งเสริมพัฒนาตลาดทุน (2554) การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth) อัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายที่เกิดจากการขายสินค้าหรือบริการ เป็นการเติบโตหลัก ๆ ของบริษัทนั้น สามารถรับรู้ได้จากการเติบโตของยอดขายและการเติบโตของกำไร ถ้ายอดขายสินค้าหรือบริการของบริษัทนั้นมาก ก็จะส่งผลให้กำไร ของบริษัทนั้นโตตามไปด้วย เราสามารถหาอัตราการเติบโตของยอดขาย ดังนี้

$$\text{อัตราการเติบโตของยอดขาย (\%)} = \frac{\text{ยอดขายรวมปัจจุบัน} - \text{ยอดขายรวมปีก่อน}}{\text{ยอดขายรวมปีก่อน}} \times 100$$

ผลลัพธ์ที่ได้ถ้าอัตราการเติบโตของยอดขายมีเปอร์เซ็นต์ที่มากแสดงว่าบริษัทมีการเติบโตจากการขายที่เพิ่มมากขึ้นก็จะสะท้อนไปยังรายได้ของบริษัทที่มากขึ้นไปด้วย บริษัทจึงให้ความสำคัญกับอัตราการเติบโตของยอดขายมากเพราะสามารถวัดผลการดำเนินงานของบริษัทได้จากงานวิจัยในอดีตของ Jones Model ใช้การเติบโตของยอดขายในการวัดการเติบโตในการลงทุน จากงานวิจัยของ Golden & Dollinger (1993) กล่าวว่าในการวัดผลการดำเนินงานของกิจการ กิจการให้ความสำคัญกับยอดขายเพราะเป็นตัวชี้ได้ถึงการเติบโตของกิจการและจากงานวิจัยของ Sproune & Moonitz (2000) กล่าวว่ารายได้จากการขายสินค้าและบริการนั้นทำให้สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิของกิจการเพิ่มขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชี โดยมีรายได้จากการขายสินค้าและบริการถือเป็นองค์ประกอบหนึ่งของงบการเงินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับผลการดำเนินงาน

สรุปได้ว่า อัตราการเติบโตของยอดขายถือได้ว่าเป็นตัวที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และรายได้ของบริษัทได้ไม่ว่าจะในสภาวะเศรษฐกิจแบบใดเพราะถือว่าเป็นองค์ประกอบหนึ่งของการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัท โดยในบริษัทที่มีกำไรอาจจะมาจากการเจริญเติบโตของยอดขายที่จะเป็นตัวกำหนดที่อยู่ในรายงานงบการเงินของบริษัทด้วย

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สัญญาพร เหลืองรุ่งเรือง (2551) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้นในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ พบว่า การศึกษาอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เซ็นทรัล พัฒนา จำกัด (มหาชน) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) และบริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) จะพบว่า อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย, อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย, อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนส่วนต่างของราคาหุ้น อาจจะเป็นเพราะในช่วงที่ทำการศึกษาก่อเกิดปัญหาเศรษฐกิจโลกชะลอตัว วิกฤติการเงินในประเทศอเมริกา หรือปัญหาการเมืองภายในประเทศ เป็นต้น

จุฑามาส จรุงกลิน (2554) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งทำการศึกษานับจำนวน 17 บริษัทระหว่างปี พ.ศ. 2549-2553 วัดโดยอัตราส่วนของกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอาศัยการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ จากการศึกษาพบว่า ขนาดของธุรกิจมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่ประสิทธิภาพของพนักงานมีอิทธิพลในเชิงลบต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพบว่าต้นทุนของวัตถุดิบ สภาพคล่อง ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความเข้มแข็งของเงินทุน ไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และยังพบว่าบริษัทที่ผลิตอาหารและเครื่องดื่มนั้นมีความสามารถในการผลิตต่ำกว่าบริษัทผลิตวัตถุดิบ โดยตัวแปรที่เป็นปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ประสิทธิภาพของพนักงาน

Ong & The (2013) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ในมาเลเซีย โดยศึกษาในช่วงปี พ.ศ.2546 – ปี พ.ศ.2552 และใช้แบบจำลองการถดถอยที่มรความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของธนาคารกับตัวแปรต่างๆ ได้แก่ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (NIM) จากการศึกษาพบว่า ROA เป็นตัวกำหนดความสามารถในการทำกำไรที่ดีที่สุด และตัวแปรที่กำหนดส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารอย่างมีนัยสำคัญแบบที่คาดการณ์เอาไว้

วิรุฬห์ ล้ากุล (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่องเป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ : กรณีศึกษาธนาคารขนาดใหญ่ 5 อันดับแรกในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548 – 2557 และใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญ โดยจากผลการศึกษาพบว่า ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) (SCB) มีอัตราส่วนเงินฝากรวม : สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของธนาคารพาณิชย์ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) มีอัตราส่วนเงินกู้รวม : สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของธนาคารพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของธนาคารพาณิชย์ และอัตราส่วนเงินกู้รวม : สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของธนาคารพาณิชย์อย่างมีนัยสำคัญ และธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) และ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) ไม่มีอัตราใดเลยที่จะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของธนาคารพาณิชย์

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล BOL ปีพ.ศ. 2553-พ.ศ.2557 ทั้งหมด 278 กิจการเพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงประสิทธิภาพในการทำงาน และอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมการผลิตสุบู่ เครื่องสำอาง เครื่องหอม และผลิตภัณฑ์ภายในห้องน้ำ พบว่า อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม อัตรา

หมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ

พุดิประภา เกตุแก้ว (2559) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยเป็นการศึกษาวิจัยเชิงปริมาณโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ จากบริษัทจดทะเบียนในหมวดอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเป็นข้อมูลรายปีตั้งแต่ปีพ.ศ.2556-พ.ศ.2558 ทั้งหมด 81 บริษัทระยะเวลา 3 ปี รวม 243 ชุดตัวอย่าง ตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ผลรวมรายได้ผลิตภัณฑ์ของประเทศ ดัชนีชี้วัดภาวะอุตสาหกรรม ดัชนีการอุปโภคบริโภค ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ และอัตราการจ้างงาน ตัวแปรต้น ได้แก่ ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ การทดสอบความสัมพันธ์ของสองตัวแปรโดยใช้สถิติทดสอบแบบ Pearson's Correlation Coefficient และการใช้วิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และจากการวิจัยพบว่า ดัชนีชี้วัดอุตสาหกรรมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

Farah & Nina (2016) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขนาดกลางขนาดเล็ก (SMEs) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย โดยศึกษาความสามารถในการทำกำไร เช่น ขนาดของบริษัท อายุของบริษัท การเติบโตของความสามารถในการทำกำไรที่ล่าช้า ผลผลิต และความร่วมมือในอุตสาหกรรมของบริษัท SMEs ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย แหล่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิตามดัชนี PEFINDO 25 โดยจากการศึกษาพบว่า ขนาดของ บริษัท การเติบโตความสามารถในการทำกำไรที่ล่าช้าผลผลิตและความร่วมมือในอุตสาหกรรมมีผลอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่อายุของบริษัทที่ผันแปรไม่ได้มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ ขนาดของบริษัทที่ผันแปรการเติบโตความสามารถในการทำกำไรที่ล่าช้ามีผลเสียต่อความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่ผลผลิตที่ผันแปรและความร่วมมือในอุตสาหกรรมมีผลกระทบเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไร

ปิยากร คุปตเมธี (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้าคงเหลือกับอัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร (Agri) จำนวน 7 บริษัท มีลักษณะข้อมูลเป็นอนุกรมเวลารายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปีพ.ศ. 2543 ถึงไตรมาสที่ 1 ปีพ.ศ.2560 รวม 69 ไตรมาส มีตัวแปรคือ อัตราสินค้าคงเหลือต่อยอดขาย (Inventory – to – Sale Ratio : ISR) ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return or Asset :ROA) ตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของบริษัท

(FS) อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (LR) และ อัตราความเข้มข้นในการใช้ทุน (CIR) แล้วนำไปทำการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90%, 95% และ 99% โดยจากการศึกษาพบว่า อัตราสินค้ำคงเหลือต่อยอดขายสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญใน 4 บริษัท โดยมีความสัมพันธ์เป็นลบ ซึ่งหมายความว่า บริษัทที่มีสัดส่วนสินค้ำคงเหลือต่อยอดขายน้อย จะมีการบริหารสินค้ำคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ ส่วน 3 บริษัทที่เหลือไม่พบความสัมพันธ์ดังกล่าว ส่วนตัวแปรควบคุม อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน และอัตราความเข้มข้นในการใช้ทุน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ

Martha (2017) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย ใน 3 ระดับ คือ กลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ โดยการศึกษาโดยใช้ แบบจำลอง Panel Regression Method Models ด้วยวิธี การใช้กำลังสองน้อยที่สุด (OLS) Fixed-Effects (FE) และการสุ่มผลกระทบ (RE) โดยใช้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) เป็นตัววัดความสามารถในการทำกำไร จากการศึกษาพบว่า จำนวนสินค้ำคงเหลือและมีจำนวนวันจ่ายชำระหนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับการความสามารถในการทำกำไร ขนาดของธุรกิจ และสินทรัพย์ที่มีตัวตน ความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไร จำนวนวันรับชำระหนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน และการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความสามารถในการทำกำไร

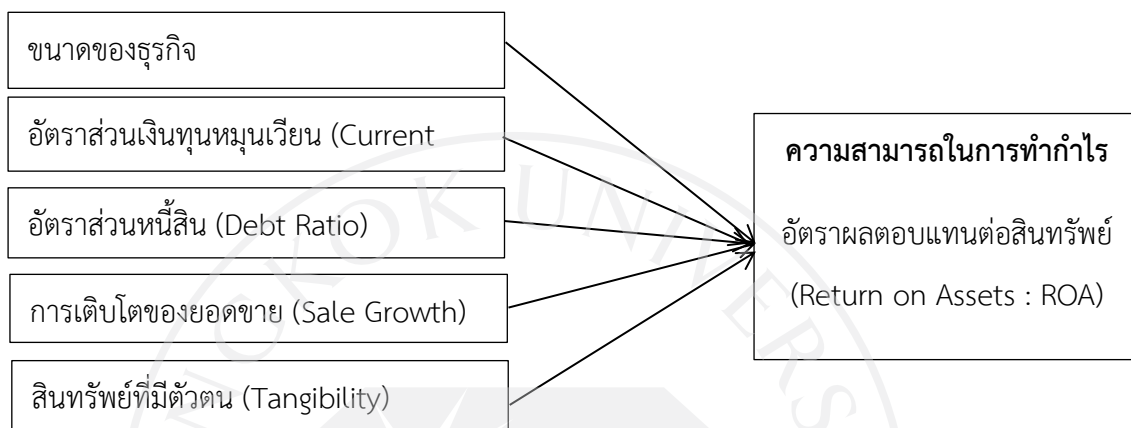
อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยการศึกษาข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงพ.ศ.2555 ถึงปี พ.ศ.2560 ใช้ข้อมูลสถิติและในการทดสอบสมมุติฐานในการวิเคราะห์ และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญได้แก่ สภาพคล่องทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ในส่วนของอัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

2.6 กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการวิจัย

ตัวแปรต้น (X)

ตัวแปรตาม (Y)



บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาและรวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้อง จากหนังสือ บทความ วิทยานิพนธ์ และผลการศึกษาค้นคว้า เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกรอบแนวคิดการศึกษา และการตั้งสมมติฐาน สำหรับในการศึกษาวิจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาค้นคว้าเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 ถึงปีพ.ศ. 2563 ดังนั้นเนื้อหาในบทนี้จะกล่าวถึง วิธีดำเนินการศึกษา ซึ่งประกอบด้วย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้านี้ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย จำนวน 14 บริษัท ซึ่งเป็นการเลือกประชากรแบบเจาะจง โดยจะศึกษาจากรายงานประจำปีที่อยู่ในช่วงปี พ.ศ.2553-2563 จำนวน 10 ปี

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท อารียา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	A
บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AP
บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	LALIN
บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH
บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	LPN
บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	MJD
บริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน)	NUSA
บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)	PF

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท ปรีณศิริ จำกัด (มหาชน)	PRIN
บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH
บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	RML
บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SENA
บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SC
บริษัท แสนศิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI

3.1.1 การแบ่งกลุ่มตัวอย่าง

การแบ่งกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาในครั้งนี้แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ เพื่อศึกษาลักษณะของความสัมพันธ์ที่มีขนาดแตกต่างกันว่ามีความเหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร ซึ่งมีคุณสมบัติ ดังนี้

- **กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก** คือ กลุ่มบริษัทที่มีจำนวนสินทรัพย์รวม (Total Assets) ต่ำกว่า 20 ล้านบาท
- **กลุ่มบริษัทขนาดกลาง** คือ กลุ่มบริษัทที่มีจำนวนสินทรัพย์รวม (Total Assets) มากกว่า 20 ล้านบาท แต่ต่ำกว่า 60 ล้านบาท
- **กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่** คือ กลุ่มบริษัทที่มีจำนวนสินทรัพย์รวม (Total Assets) มากกว่า 60 ล้านบาท แต่ต่ำกว่า 130 ล้านบาท

ตารางที่ 3.2: รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม
อาหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย กลุ่ม
บริษัทขนาดเล็ก

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท อาริยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	A
บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	LALIN
บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	MJD
บริษัท อนุศาศิริ จำกัด (มหาชน)	NUSA
บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)	PF
บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SENA
บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	RML

ตารางที่ 3.3: รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม
อาหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย กลุ่ม
บริษัทขนาดกลาง

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	LPN
บริษัท ปรีณูสิริ จำกัด (มหาชน)	PRIN
บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH
บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SC

ตารางที่ 3.4: รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่อาศัย กลุ่ม
บริษัทขนาดใหญ่

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AP
บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH
บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI

จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นสามารถสรุปกลุ่มตัวอย่างตามสินทรัพย์รวมจากบริษัทที่มีจำนวน
สินทรัพย์รวมมากที่สุด ไปยังบริษัทที่มีจำนวนสินทรัพย์รวมน้อยที่สุดได้ดังนี้

ตารางที่ 3.5: ตารางสรุปข้อมูลรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม
อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทที่อยู่
อาศัย

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	สินทรัพย์รวม	กลุ่มขนาด บริษัท
บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	121,788,183	กลุ่มบริษัทขนาด ใหญ่
บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	115,199,485	
บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AP	61,986,370	
บริษัท ปริญญาสิริ จำกัด (มหาชน)	PRIN	57,968,145	กลุ่มบริษัทขนาด กลาง
บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	53,376,877	
บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SC	47,034,690	
บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	LPN	24,307,739	
บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	MJD	19,776,532	กลุ่มบริษัทขนาด เล็ก
บริษัท อาริยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	A	16,967,584	
บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SENA	16,732,886	
บริษัท โรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	RML	12,301,316	

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.5 (ต่อ): ตารางสรุปข้อมูลรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ข ประเภทที่อยู่อาศัย

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	สินทรัพย์รวม	กลุ่มขนาดบริษัท
บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	LALIN	12,143,659	กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก
บริษัท อนุศาศิริ จำกัด (มหาชน)	NUSA	11,006,839	
บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)	PF	9,363,169	

3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผ่านทางเว็บไซต์ www.set.or.th และข้อมูลรายงานประจำปีจากเว็บไซต์ www.setsmart.com หรือ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยข้อมูลที่น่ามาใช้เป็นข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ปีพ.ศ.2553 ถึง พ.ศ. 2563

3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติในการทดสอบดังนี้

3.3.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

สถิติที่ใช้เพื่ออธิบาย บรรยาย และสรุปลักษณะกลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลขที่ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมมา ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และ Observation

3.3.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

3.4 การทดสอบสมมติฐานและการแปลความหมาย

ใช้ตัวแปรอิสระที่ศึกษาจากสมมติฐานที่ตั้งไว้ในการศึกษาโดยใช้สมการถดถอยพหุคูณ ดังสมการ

$$ROA_t = \beta_0 + \beta_1 SIZE_t + \beta_2 CR_t + \beta_3 DR_t + \beta_4 SG_t + \beta_5 TANG_t + \varepsilon$$

โดยที่

ROA = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

SIZE = ขนาดของบริษัท

CR = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

DR = อัตราส่วนหนี้สิน (Dept Ratio)

SG = ยอดขาย (Sale Growth)

TANG = ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน

t = ปี พ.ศ.2553 – 2563

การวิเคราะห์ข้อมูลสามารถจำแนกตัวแปรต่างๆที่ใช้ในการศึกษาได้ดังนี้

3.4.1 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

กำหนดอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เป็นตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา

3.4.2 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

กำหนดขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน ยอดขาย และ ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน เป็นตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา โดยคำนวณค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระต่างๆเพื่อทดสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอย ด้วยโปรแกรม Eview เพื่อทดสอบว่ามีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์กัน โดยมีเกณฑ์ในการแปลความหมายนัยสำคัญ (Significant : Sig) ดังนี้

ถ้าค่า Sig. มากกว่า 0.05 ถือว่า**ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร**

ถ้าค่า Sig. น้อยกว่า 0.05 ถือว่า**มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร**

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) มีสมมติฐานในการวิจัย ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 : H₀ ขนาด (SIZE) ของบริษัท**ไม่ส่งผลต่อ**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

H₁ ขนาด (SIZE) ของบริษัท**ส่งผลต่อ**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 2 : H₀ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) **ไม่ส่งผลต่อ**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

H₁ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) **ส่งผลต่อ**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 3 : H₀ อัตราส่วนหนี้สิน (DR) **ไม่ส่งผลต่อ**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

H₁ อัตราส่วนหนี้สิน (DR) **ส่งผลต่อ**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 4 : H₀ ยอดขาย (SG) **ไม่ส่งผลต่อ**อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

H_1 ยอดขาย (SG) **ส่งผล**ต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

สมมติฐานที่ 5 : H_0 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) **ไม่ส่งผล**ต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

H_1 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) **ส่งผล**ต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

ตารางที่ 3.6: ตารางแสดงหน่วยของตัวแปร

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
หน่วย	เท่า	เท่า	เท่า	เท่า	เปอร์เซ็นต์	เท่า

บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 14 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปีพ.ศ. 2553 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปีพ.ศ.2563 ทั้งหมด 41 ไตรมาส เวลา 10 ปี โดยวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การสรุปผลกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูล ใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายและสรุปลักษณะตัวแปรทั้งหมด แยกตามกลุ่มขนาดบริษัทเรียงจากกลุ่มขนาดใหญ่ไปถึงกลุ่มขนาดเล็ก โดยมีข้อมูลตามตาราง ดังนี้

ตารางที่ 4.1: ตารางรวมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประเภทบ้านจัดสรรจำนวน 14 บริษัท

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	7.5119	16.7345	2.7937	0.5720	0.1395	1.5729
Median	7.1986	16.5741	2.4975	0.5687	0.0142	1.7443
Maximum	35.4817	18.6178	12.7067	0.9663	21.8174	2.2295
Minimum	-4.7518	14.6651	0.5407	0.1792	-0.8048	0.9015
Std. Dev.	5.2265	0.9108	1.5568	0.1357	1.0605	0.3646
Observations	574	574	574	574	574	574

ผลจากตาราง 4.1 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัททั้งหมด 14 บริษัทที่นำมาศึกษา ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 7.51 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 7.19 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 35.48 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -4.75 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 5.22

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 16.7345 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 16.5741 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 18.6178 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 14.6651 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.9108

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.7937 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.4975 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 12.7067 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.5407 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 1.5568

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.5720 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.5687 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.9663 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.1792 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.1357

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.1395 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0142 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 21.8174 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.8048 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 1.0605

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.5729 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.7443 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 2.2295 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.9015 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3646

กลุ่มขนาดใหญ่

ตารางที่ 4.2: บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) LH

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	11.8378	18.2358	2.9943	0.5135	0.0415	1.3888
Median	11.8178	18.2833	2.9767	0.5177	0.0109	1.5148
Maximum	14.6634	18.6178	4.8367	0.5775	0.8086	1.6679
Minimum	9.2046	17.7265	2.3164	0.4349	-0.4711	1.0206
Std. Dev.	1.3497	0.2717	0.5192	0.0300	0.2650	0.2124
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.2 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของ ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 11.83 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 11.81 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 14.66 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 9.20 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 1.34

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 18.2358 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 18.2833 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 18.6178 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 17.7265 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2717

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.9943 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.9767 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 4.8367 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 2.3164 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.5192

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.5135 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.5177 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.5775 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.4349 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0300

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.0415 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0109 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.8086 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.4711 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2650

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.3888 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.5148 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.6679 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.0206 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2124

ตารางที่ 4.3: บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน): SIRI

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	7.0575	17.9234	2.4187	0.6731	0.0807	1.7455
Median	7.1941	18.0587	2.3902	0.6782	0.0665	1.8451
Maximum	11.9466	18.5622	2.9940	0.7394	1.6534	1.8923
Minimum	2.9393	17.1175	1.7778	0.6023	-0.6290	0.9015
Std. Dev.	2.3115	0.4176	0.3139	0.0418	0.4396	0.2692
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.3 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 7.05 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 7.19 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 11.94 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 2.93 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 2.31

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 17.9234 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 18.0587 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 18.5622 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 17.1175 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4176

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.4187 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.3902 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 2.9940 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.7778 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3139

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.6731 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.6782 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.7394 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.6023 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0418

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.0807 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0665 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.6534 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.6290 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4396

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.7455 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.8451 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.8923 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.9015 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2692

ตารางที่ 4.4: บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) : AP

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	10.3249	17.4056	3.3664	0.5654	0.1041	1.5374
Median	9.6686	17.4031	3.1650	0.5612	0.0387	1.8209
Maximum	20.4797	17.9424	4.5549	0.6449	1.9638	1.9351
Minimum	5.8699	16.8736	2.7927	0.4860	-0.6448	0.9963
Std. Dev.	3.0394	0.2698	0.4778	0.0461	0.4969	0.4294
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.4 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 10.32 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 9.66 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 20.47 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 5.86 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 3.03

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 17.4056 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 17.4031 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 17.9424 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 16.8736 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2698

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 3.3664 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 3.1650 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 4.5549 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 2.7927 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4778

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.5654 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.5612 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.6449 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.4860 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0461

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.1041 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0387 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.9638 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.6448 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4969

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 105374 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.8209 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.9351 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.9963 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4294

กลุ่มบริษัทขนาดกลาง

ตารางที่ 4.5: บริษัท ปริณสิริ จำกัด (มหาชน) : PRIN

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	4.9544	15.9188	3.2771	0.5283	0.0076	1.5034
Median	4.2993	15.9474	3.2387	0.5254	-0.0284	1.7392
Maximum	13.3985	16.1607	4.9860	0.6273	0.7895	1.8602
Minimum	0.4772	15.4855	2.4892	0.3890	-0.5649	0.9974

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.5 (ต่อ): บริษัท ปริณสิริ จำกัด (มหาชน) : PRIN

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Std. Dev.	3.2249	0.1894	0.6313	0.0634	0.2869	0.3306
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากการศึกษาตามตารางที่ 4.5 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 4.95 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 4.29 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 13.39 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.47 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 3.22

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.9188 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.9474 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 16.1607 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 15.4855 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.1894

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 3.2771 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 3.2387 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 4.9860 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 2.4892 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.6313

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.5283 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.5254 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.6273 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.3890 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0634

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.0076 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -0.0284 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.7895 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.5649 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2869

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.5034 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.7392 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.8602 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.9974 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3306

ตารางที่ 4.6: บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : QH

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	8.0282	17.6300	2.3032	0.5776	0.0331	1.5160
Median	8.3081	17.7454	2.2975	0.5852	-0.0457	1.5191
Maximum	12.4083	17.8143	3.5585	0.6651	0.7266	1.6014
Minimum	3.8795	17.1483	1.1302	0.4723	-0.4011	1.3498
Std. Dev.	2.0126	0.20002	0.5117	0.0520	0.3037	0.0512
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.6 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 8.02 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 8.30 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 12.40 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 3.87 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 2.01

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 17.6300 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 17.7454 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 17.8143 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 17.1483 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.20002

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.3032 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.2975 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 3.5585 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.1302 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.5117

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.5776 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.5852 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.6651 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.4723 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0520

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.0331 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -0.0457 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.7266 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.4011 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3037

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.5160 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.5191 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.6014 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.3498 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0512

ตารางที่ 4.7: บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : SC

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	7.7167	17.1261	2.1107	0.5632	0.1159	1.8996
Median	7.0410	17.2268	2.0362	0.6041	0.0351	1.9319
Maximum	14.2712	17.6664	3.1173	0.6438	1.3031	2.2295
Minimum	3.6306	16.2029	1.6400	0.3745	-0.5531	1.6819
Std. Dev.	2.9981	0.4101	0.3255	0.0822	0.4726	0.1178
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.7 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 7.71 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 7.04 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 14.27 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 3.63 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 2.99

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 17.1261 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 17.2268 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 17.6664 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 16.2029 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4101

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.1107 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.0362 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 3.1173 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.6400 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3255

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.5632 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.6041 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.6438 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.3745 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0822

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.1159 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0351 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.3031 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.5531 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4726

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.8996 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.9319 มากที่สุด (Maximum) ที่ 2.2295 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.6819 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.1178

ตารางที่ 4.8: บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : LPN

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	16.1077	16.6269	2.6899	0.4207	0.1677	1.7148
Median	15.6333	16.7503	2.6339	0.4237	0.0056	1.8963
Maximum	35.4817	17.0063	3.9227	0.5179	1.8956	1.9527
Minimum	6.1996	15.9586	1.8373	0.2569	-0.8048	1.0616
Std. Dev.	7.7179	0.3143	0.5377	0.0635	0.6583	0.3407
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.8 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 16.10 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 15.63 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 35.48 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 6.19 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 7.71

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 16.6269 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 16.7503 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 17.0063 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 15.9586 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3143

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.6899 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.6339 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 3.9227 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.8373 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.5377

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.4207 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.4237 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.5179 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.2569 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0635

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.1677 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0056 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.8956 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.8048 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.6583

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.7148 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.8963 มากที่สุด (Maximum) ที่ 1.9527 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.0616 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3407

กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก

ตารางที่ 4.9: บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) : MJD

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	3.9422	16.4056	1.6599	0.7625	0.1530	1.6553
Median	4.1213	16.4963	1.5853	0.7616	-0.0296	1.8664
Maximum	8.3082	16.8000	2.6475	0.8390	2.4100	1.9789
Minimum	0.0255	15.7868	1.2700	0.6620	-0.6168	1.0261
Std. Dev.	2.5703	0.3392	0.2859	0.0461	0.6594	0.3437
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.9 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 3.94 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 4.12 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 8.30 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.02 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 2.57

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 16.4056 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 16.4963 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 16.8000 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 15.7868 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3392

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.6599 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.5853 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 2.6475 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.2700 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2859

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.7625 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.7616 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.8390 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.6620 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0461

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.1530 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -0.0296 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 2.4100 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.6168 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.6594

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.6553 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.8664 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.9789 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.0261 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3437

ตารางที่ 4.10: บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : A

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	3.8492	16.1098	3.1086	0.6997	0.0391	1.8879
Median	2.8124	16.3404	2.8098	0.7509	-0.0313	1.9002
Maximum	16.1249	16.6468	6.8630	0.8003	1.1597	1.9484
Minimum	-0.1661	15.4198	1.8428	0.5314	-0.5006	1.7291
Std. Dev.	3.7472	0.4003	1.1673	0.0825	0.3338	0.0428
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.10 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 3.84 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 2.81 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 16.12 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -0.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 3.74

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 16.1098 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 16.3404 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 16.6468 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 15.4198 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4003

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 3.1086 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.8098 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 6.8630 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.8428 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 1.1673

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.6997 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.7509 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.8003 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.5314 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0825

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.0391 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -0.0313 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.1597 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.5006 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3338

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.8879 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.9002 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.9484 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.7291 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0428

ตารางที่ 4.11: บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : SENA

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	11.5072	15.6805	1.7916	0.5132	0.1449	1.0050
Median	10.1615	15.7587	1.7842	0.5602	0.0831	0.9906
Maximum	25.0870	16.6329	3.1073	0.5979	1.4943	1.1324
Minimum	4.7553	14.6651	0.8852	0.3108	-0.6440	0.9331
Std. Dev.	4.4503	0.5769	0.6151	0.0899	0.5409	0.0441
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.11 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 11.50 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 10.16 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 25.08 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 4.75 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 4.45

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.6805 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.7587 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 16.6329 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 14.6651 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.5769

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.7916 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.7842 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 3.1073 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.8852 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.6151

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.5132 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.5602 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.5979 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.3108 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0899

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.1449 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0831 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.4943 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.6440 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.5409

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.0050 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.9906 มากที่สุด (Maximum) ที่ 1.1324 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.9331 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0441

ตารางที่ 4.12: บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) : RML

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	6.0904	16.2821	1.8900	0.6849	0.1561	1.8536
Median	4.7640	16.3163	1.6827	0.6655	-0.0660	1.8728
Maximum	15.2989	16.6110	5.7836	0.9663	4.8825	1.9878
Minimum	-1.8174	15.9365	1.0891	0.4248	-0.6653	1.6114
Std. Dev.	5.3445	0.1918	0.9121	0.1685	0.9213	0.0904
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.12 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 6.09 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 4.76 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 15.29 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -1.81 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 5.34

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 16.2821 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 13.3163 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 16.6110 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 15.9365 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.1918

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.8900 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.6827 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 5.7836 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.0891 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.9121

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.6849 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.6655 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.9663 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.4248 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.1685

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.1561 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -0.0660 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 4.8825 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.6653 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.9213

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.8536 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.8728 มากที่สุด (Maximum) ที่ 1.9878 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.6114 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0904

ตารางที่ 4.13: บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : LALIN

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	8.6632	15.8160	6.2211	0.3591	0.0616	1.4430
Median	8.8208	15.8231	4.5220	0.3877	0.0187	1.1287
Maximum	12.0324	16.3123	12.7067	0.4613	0.6604	1.9880
Minimum	5.0517	15.3351	3.2396	0.1792	-0.5530	1.0427
Std. Dev.	1.6579	0.3065	3.0480	0.0939	0.2546	0.4321
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.13 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 8.66 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 8.82 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 12.03 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 5.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 1.65

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.8160 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.8231 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 16.3123 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 15.3351 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3065

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 6.2211 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 4.5220 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 12.7067 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 3.2396 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 3.0480

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.3591 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.3877 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.4613 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.1792 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0939

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.0616 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0187 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.6604 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.5530 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2546

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.4430 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.1287 มากที่สุด (Maximum) ที่ 1.9880 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.0427 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4321

ตารางที่ 4.14: บริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน) : NUSA

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	0.9704	15.7674	2.9944	0.4646	0.8040	1.3939
Median	0.7041	15.9300	2.4655	0.4615	0.1015	1.2040
Maximum	5.4970	16.3692	9.4110	0.5918	21.8174	2.0070
Minimum	-4.7518	14.7484	0.5407	0.3428	-0.7847	0.9893
Std. Dev.	2.3065	0.5758	1.9572	0.0664	3.5271	0.3760
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.14 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 0.97 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 0.70 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 5.49 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -4.75 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 2.30

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.7674 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.9300 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 16.3692 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 14.7484 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.5758

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.9944 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.4655 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 9.4110 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.5407 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 1.9572

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.4646 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.4615 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.5918 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.3428 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0664

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.8040 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.1015 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 21.8174 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.7847 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 3.5271

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.3939 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.2040 มากที่สุด (Maximum) ที่ 2.0070 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.9893 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3760

ตารางที่ 4.15: บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) : PF

	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
Mean	4.1172	17.3549	2.2865	0.6826	0.0439	1.4755
Median	3.7601	17.2611	2.2959	0.6985	0.0413	1.3081
Maximum	8.0858	17.8941	2.9901	0.7301	0.5266	1.9187
Minimum	2.2788	16.5692	1.4649	0.5509	-0.3302	0.9926
Std. Dev.	1.5111	0.4213	0.4027	0.0437	0.2279	0.3436
Observations	41	41	41	41	41	41

ผลจากตารางที่ 4.15 แสดงการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 4.11 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 3.76 ค่ามากที่สุด (Maximum) ร้อยละ 8.08 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 2.27 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) อยู่ที่ร้อยละ 1.51

ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 17.3549 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 17.2611 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 17.8941 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 16.5692 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4213

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.2865 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.2959 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 2.9901 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 1.4649 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.4027

อัตราส่วนหนี้สิน (DR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.6826 ค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.6985 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.7301 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.5509 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.0437

ยอดขาย (SG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.0439 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.0413 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 0.5266 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ -0.3302 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.2279

ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.4755 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.3081 ค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 1.9187 ค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.9926 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าอยู่ที่ 0.3436

4.2 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

กลุ่มขนาดใหญ่

ตารางที่ 4.16: สถิติถดถอยพหุคูณของบริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : LH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	1.6112	1.0899	1.4782	0.1483
CR	0.3228	0.5790	0.5576	0.5807
DR	-16.8121	11.4079	-1.4737	0.1495
SG	-0.2506	0.8197	-0.3057	0.7617
TANG	-1.0584	1.0655	-0.9934	0.3273
C	-8.3960	18.9661	-0.4427	0.6607
R-squared	0.1570			

หมายเหตุ:***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับที่ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

จากตาราง 4.16 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.15 หรือ 15% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.6112 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.3228 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -16.8121 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.2506 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -1.0584 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนของหนี้สิน ยอดขาย และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐาน ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.0899 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.5790 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 11.4079 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.8197 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 1.0655

เมื่อพิจารณาจากค่า **t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.4782 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.5576 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -1.4737 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.3057 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -0.4427

และค่า**ความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.4783 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.5807 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.1495 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.7617 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.3273

ตารางที่ 4.17: บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) : SIRI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-5.9449	0.4224	-14.0755	0.0000***
CR	0.5957	0.4354	1.3682	0.1800
DR	-9.0527	3.2723	-2.7665	0.009***
SG	0.2664	0.3078	0.8654	0.3927
TANG	2.2006	0.6596	3.3364	0.002***
C	114.4005	7.2311	15.8206	0.0000
R-squared	0.8864			

จากตาราง 4.17 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.15 หรือ 15% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -5.9449 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.5957 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -9.0527 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.2664 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) ค่าเท่ากับ 2.2006 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ยอดขาย และ ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ตรงข้ามกับ ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนของหนี้สิน ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.4224 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4354 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 3.2723 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.3078 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.6596 เมื่อพิจารณาจาก

ค่า **t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -14.0755 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.3682 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -2.7665 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.8654 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 3.3364

และค่า**ความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (Size) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1800 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.009 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.3927 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.002

สรุปได้ว่า **ขนาดของบริษัท**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 5.9449 เท่า **อัตราส่วนของหนี้สิน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 9.0527 เท่า และ**ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อ**ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน**เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 2.2006 เท่า

ตารางที่ 4.18: บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) : AP

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-8.0684	1.6866	-4.7839	0.0000***
CR	1.9994	0.7934	2.5200	0.0165**
DR	-25.0769	10.9751	-2.2849	0.0285**
SG	-0.0504	0.6544	-0.0770	0.9391
TANG	-2.1203	0.8619	-2.4601	0.019***
C	161.4734	35.5806	4.5382	0.0001***
R-squared	0.6240			

จากตาราง 4.18 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.62 หรือ 62% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -8.0684 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.9994 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -25.0769 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.0504 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -2.1203 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก และ ขนาดของบริษัท อัตราส่วนของหนี้สิน ยอดขาย และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (Size) มีค่าเท่ากับ 1.6866 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.7934 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 10.9751 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.6544 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.8619

เมื่อพิจารณาจากค่า **t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (Size) มีค่าเท่ากับ -4.7839 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.5200 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -2.2849 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.0770 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -2.4601

และ**ค่าความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (Size) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0165 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0285 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.9391 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.0001

สรุปได้ว่า **ขนาดของบริษัท**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 8.0684 เท่า **อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 1.9994 เท่า **อัตราส่วนของหนี้สิน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 25.0769 เท่า และ**ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 2.1203 เท่า

กลุ่มบริษัทขนาดกลาง

ตารางที่ 4.19: บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน) : PRIN

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-10.8774	1.6658	-6.5298	0.0000***
CR	-0.6506	0.2641	-2.4633	0.0188**
DR	-18.9347	5.4299	-3.4871	0.0013***
SG	-0.2725	0.4475	-0.6090	0.5465
TANG	-0.2189	0.4923	-0.4447	0.6593
C	190.5764	23.8712	7.9835	0.0000
R-squared	0.9498			

จากตารางที่ 4.19 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.94 หรือ 94% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -10.8774 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.6506 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -18.9347 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.2725 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -0.2189 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สิน ยอดขาย และ ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.6658 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.2641 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 5.4299 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.4475 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.4923

เมื่อพิจารณาจาก ค่า t-statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -6.5298 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -2.4633 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -3.4871 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.6090 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -0.4447

และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0188 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0013 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.5465 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.6593

สรุปได้ว่า **ขนาดของบริษัท** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 10.8774 เท่า **อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 0.6506 เท่า **อัตราส่วนของหนี้สิน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 18.9347 เท่า

ตารางที่ 4.20: บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) : QH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-5.5903	2.2206	-2.5175	0.0166**
CR	1.6120	0.7766	2.0757	0.0453**
DR	-17.2477	6.6656	-2.5875	0.014**
SG	0.7973	0.9509	0.8385	0.4075
TANG	1.4681	9.8464	0.1491	0.8823
C	110.5827	33.5979	3.2914	0.0023
R-squared	0.3061			

จากตารางที่ 4.20 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.30 หรือ 30% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -5.5903 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.6120 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -17.2477 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.7973 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 1.4681

สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ยอดขาย และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัทและอัตราส่วนของหนี้สิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 2.2206 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.7766 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 6.6656 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.9509 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 9.8464

เมื่อพิจารณาจากค่า **t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -2.5175 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.0757 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -2.5875 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.8385 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.1491

และค่า**ความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.0166 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0453 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0140 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.4075 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.8823

สรุปได้ว่า **ขนาดของบริษัท**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 5.5903 เท่า **อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนของเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 1.6120 เท่า **อัตราส่วนของหนี้สิน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 17.2477 เท่า

ตารางที่ 4.21: บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : SC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	0.2777	1.7494	0.1588	0.8748
CR	-0.3983	0.9865	-0.4038	0.6889
DR	-34.1838	7.3021	-4.6814	0.0000***
SG	-0.2905	0.5039	-0.5765	0.5679
TANG	-2.7031	2.5675	-1.0528	0.2996
C	28.2219	27.7665	1.0164	0.3164
R-squared	0.7871			

จากตารางที่ 4.21 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.78 หรือ 78% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.2777 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.3983 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -34.1838 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.2905 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -2.7031

สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สิน ยอดขาย และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.7494 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.9865 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 7.3021 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.5039 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 2.5675

เมื่อพิจารณาจาก**ค่า t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.1588 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.4038 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -4.6814 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.5765 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -1.0528

และ**ค่าความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.8748 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.6889 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0000 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.5679 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.2996

สรุปได้ว่า **อัตราส่วนของหนี้สิน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 34.1838 เท่า

ตารางที่ 4.22: บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : LPN

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-17.8636	3.0170	-5.9210	0.0000***
CR	-1.7114	2.5192	-0.6794	0.5014
DR	-17.9851	23.6806	-0.7595	0.4526
SG	0.6144	1.1545	0.5322	0.5980
TANG	-3.3768	2.2339	-1.5116	0.1396
C	330.9810	42.3745	7.8109	0.0000
R-squared	0.6895			

จากตารางที่ 4.22 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.68 หรือ 68% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -17.8636 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -1.7114 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -17.9851 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.6144 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -3.3768

สรุปได้ว่า ยอดขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สิน และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 3.0170 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.5192 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 23.6806 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 1.1545 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 2.2339

เมื่อพิจารณาจาก**ค่า t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -5.9210 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.6794 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -0.7595 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.5322 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -1.5116

และ**ค่าความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.5014 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.4526 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.5980 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.1396

สรุปได้ว่า **ขนาดของบริษัท**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 17.8636 เท่า

กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก

ตารางที่ 4.23: บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : MJD

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	1.5098	0.9127	1.6541	0.1070
CR	-3.0221	1.1581	-2.6094	0.0133**
DR	-54.6143	6.8599	-7.9613	0.0000***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.23 (ต่อ): บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : MJD

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.2473	0.4036	-0.6128	0.5440
TANG	-0.4718	0.7950	-0.5934	0.5567
C	26.6515	16.3293	1.6321	0.1116
R-squared	0.6577			

จากตาราง 4.23 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.65 หรือ 65% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.5098 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -3.0221 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -54.6143 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.2473 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -0.4718

สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สิน ยอดขายและทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.9127 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.1581 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 6.8599 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.4036 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.7950

เมื่อพิจารณาจาก**ค่า t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.6541 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -2.6094 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -7.9613 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.6128 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -0.5934

และ**ค่าความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.1070 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0133 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0000 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.5440 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.5567

สรุปได้ว่า **อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนของเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 1.5098 เท่า **อัตราส่วนของหนี้สิน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือ

ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 54.6143 เท่า

ตารางที่ 4.24: บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : A

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	2.0522	6.3053	0.3255	0.7468
CR	1.6874	0.4154	4.0617	0.0003***
DR	-18.4519	31.2762	-0.5900	0.5590
SG	-0.9768	1.2309	-0.7936	0.4328
TANG	21.2724	9.7411	2.1838	0.0358**
C	-61.6700	84.3506	-0.7311	0.4696
R-squared	0.6462			

จากตาราง 4.24 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.64 หรือ 64% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 2.0522 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.6874 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -18.4519 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.9768 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 21.2724 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนของหนี้สิน และยอดขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 6.3053 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4154 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 31.2862 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 1.2309 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 9.7411

เมื่อพิจารณาจาก**ค่า t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.3255 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 4.0617 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -0.5900 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.7936 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 2.1838

และ**ค่าความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.7468

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0003 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.5590 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.4328 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.0358

สรุปได้ว่า **อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 1.6874 เท่า และ**ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 21.2724 เท่า

ตารางที่ 4.25: บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : SENA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	0.4765	1.4797	0.3220	0.7494
CR	1.2992	0.8044	1.6151	0.1153
DR	-43.5732	9.2489	-4.7112	0.0000***
SG	0.0323	0.6223	0.0520	0.9588
TANG	3.4538	9.6489	0.3579	0.7225
C	20.5943	16.6615	1.2360	0.2247
R-squared	0.8091			

จากตาราง 4.25 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.80 หรือ 80% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.4765 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.2992 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -43.5732 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.0323 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 3.4538

สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ยอดขาย และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก และอัตราส่วนของหนี้สิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.4797 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.8044 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ

9.2489 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.6223 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 9.6489

เมื่อพิจารณาจากค่า **t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.3220 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.6151 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -4.7112 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.0520 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.3579

และค่า**ความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.7494 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1153 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0000 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.9588 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.7225

สรุปได้ว่า **อัตราส่วนของหนี้สิน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 43.8732 เท่า

ตารางที่ 4.26: บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) : RML

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	16.4360	8.0662	2.0376	0.0492**
CR	0.5281	1.0150	0.5203	0.6061
DR	-29.1937	7.8341	-3.7265	0.0007***
SG	-0.4377	0.7886	-0.5550	0.5824
TANG	46.4412	11.7724	3.9449	0.0004***
C	-328.5417	144.3403	-2.2762	0.0291
R-squared	0.4077			

จากตารางที่ 4.26 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.40 หรือ 40% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 16.4360 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.5281 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -29.1937 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.4377 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 46.4412 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มี

ความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนของหนี้สินและทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า **Standard Error** จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 8.0662 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.0150 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 7.8341 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.7886 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 11.7724

เมื่อพิจารณาจากค่า **t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 2.0376 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.5203 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -3.7265 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.5550 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 3.9449

และค่า**ความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.0492 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.6061 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0007 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.5824 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.0004

สรุปได้ว่า **ขนาดของบริษัท**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อขนาดของบริษัทเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 16.4360 เท่า **อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 1.9994 เท่า **อัตราส่วนของหนี้สิน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 29.1937 เท่า และ**ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 46.4412 เท่า

ตารางที่ 4.27: บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : LALIN

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	11.9158	1.6435	7.2504	0.0000***
CR	0.2724	0.0767	3.5504	0.0011***
DR	-37.0475	5.0705	-7.3065	0.0000***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.27 (ต่อ): บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : LALIN

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-1.0161	0.6388	-1.5907	0.1207
TANG	-0.5283	0.5044	-1.0474	0.3021
C	-167.3641	24.8381	-6.7382	0.0000
R-squared	0.6804			

จากตารางที่ 4.27 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.68 หรือ 68% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 11.9158 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.2724 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -37.0475 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -1.0161 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -0.5283

สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัทและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ส่วนอัตราส่วนของหนี้สิน ยอดขาย และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 1.6435 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0767 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 5.0705 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.6388 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.5044 เมื่อพิจารณาจากค่า **t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 7.2504 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.5504 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -7.3065 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -1.5907 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -1.0474

และ**ค่าความเชื่อมั่น (Probability)** ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0011 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0000 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.1207 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.3021

สรุปได้ว่า **ขนาดของบริษัท**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทเพิ่มขึ้น1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 11.9158 เท่า **อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้น1เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 0.2724 เท่า **อัตราส่วนของหนี้สิน**มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความ

เชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 37.0475 เท่า และ**ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 0.5283 เท่า

ตารางที่ 4.28: บริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน) : NUSA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-4.8409	0.9842	-4.9189	0.0000***
CR	0.1885	0.1816	1.0384	0.3062
DR	-16.7784	5.6763	-2.9559	0.0055***
SG	0.0269	0.0716	0.3756	0.7095
TANG	-2.4825	0.7300	-3.4005	0.0017***
C	87.9682	18.5193	4.7501	0.0000
R-squared	0.7328			

จากตารางที่ 4.28 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.15 หรือ 15% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficiecnt) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -4.8409 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1885 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -16.7784 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.0269 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -2.4825

สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและยอดขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท อัตราส่วนของหนี้สิน และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า Standard Error จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.9842 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1816 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 5.6763 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.0716 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.7300 เมื่อพิจารณาจาก**ค่า t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -4.9189 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.0384 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ

-2.9559 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.3756 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ -3.4005

และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.3062 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0055 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.7095 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.0017

สรุปได้ว่า **ขนาดของบริษัท** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 4.8409 เท่า **อัตราส่วนของหนี้สิน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 16.7784 เท่า และ **ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน** มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) 2.4825 เท่า

ตารางที่ 4.29: บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) : PF

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-0.3832	0.7655	-0.5006	0.6198
CR	0.4561	0.4561	1.0000	0.3242
DR	-18.0826	7.5622	-2.3912	0.0223**
SG	-0.2658	0.7149	-0.3718	0.7123
TANG	0.7906	0.6563	1.2047	0.2364
C	20.9128	10.3693	2.0168	0.0514
R-squared	0.6099			

จากตารางที่ 4.29 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.60 หรือ 60% และจากการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -0.3832 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4561 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -18.0826 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.2658 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.7906

สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท อัตราส่วนของหนี้สิน และยอดขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่า **Standard Error** จากการทดสอบสมมติฐานของขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.7655 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4561 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 7.5622 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.7149 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.6563

เมื่อพิจารณาจากค่า **t-statistic** เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของ ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ -0.5006 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.0000 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ -2.3912 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ -0.3748 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 1.2047

และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ขนาดของบริษัท (SIZE) มีค่าเท่ากับ 0.6198 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.3242 อัตราส่วนของหนี้สิน (DR) มีค่าเท่ากับ 0.0223 ยอดขาย (SG) มีค่าเท่ากับ 0.7123 และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) มีค่าเท่ากับ 0.2364

สรุปได้ว่า อัตราส่วนของหนี้สินมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนของหนี้สินลดลง 1 เท่า จะส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ 18.0826 เท่า

ตารางที่ 4.30: สรุปสมการแสดงผลการวิจัย

บริษัท	สมการ
LH	$ROA_{i,t} = -8.39 + 1.61 SIZE_{i,t} + 0.32 CR_{i,t} - 16.81 DR_{i,t} - 0.25 SG_{i,t} - 1.05 TANG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$
SIRI	$ROA_{i,t} = 114.40 - 5.94 SIZE_{i,t}^{***} + 0.59 CR_{i,t} - 9.05 DR_{i,t}^{***} + 0.26 SG_{i,t} + 2.20 TANG_{i,t}^{***} + \epsilon_{i,t}$
AP	$ROA_{i,t} = -8.06 SIZE_{i,t}^{***} + 1.99 CR_{i,t}^{**} - 25.07 DR_{i,t}^{**} - 0.05 SG_{i,t} - 2.12 TANG_{i,t}^{***} + \epsilon_{i,t}$
PRIN	$ROA_{i,t} = 190.57 - 10.87 SIZE_{i,t}^{***} - 0.65 CR_{i,t}^{**} - 18.93 DR_{i,t}^{***} - 0.27 SG_{i,t} - 0.21 TANG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$
QH	$ROA_{i,t} = 110.58 - 5.59 SIZE_{i,t}^{**} + 1.61 CR_{i,t}^{**} - 17.24 DR_{i,t}^{**} + 0.79 SG_{i,t} + 1.46 TANG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.30 (ต่อ): สรุปสมการแสดงผลการวิจัย

บริษัท	สมการ
SC	$ROA_{i,t} = 28.22 + 0.27 SIZE_{i,t} - 0.39 CR_{i,t} - 34.18 DR_{i,t}^{***} - 0.29 SG_{i,t} - 2.70$ $TANG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$
LPN	$ROA_{i,t} = 330.98 - 17.86 SIZE_{i,t}^{***} - 1.71 CR_{i,t} - 17.98 DR_{i,t} + 0.61 SG_{i,t} - 3.37$ $TANG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$
MJD	$ROA_{i,t} = 26.65 + 1.50 SIZE_{i,t} - 3.02 CR_{i,t}^{**} - 54.61 DR_{i,t}^{***} - 0.24 SG_{i,t} - 0.47$ $TANG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$
A	$ROA_{i,t} = -61.67 + 2.05 SIZE_{i,t} + 1.68 CR_{i,t}^{***} - 18.45 DR_{i,t} - 0.97 SG_{i,t} + 21.27$ $TANG_{i,t}^{**} + \epsilon_{i,t}$
SENA	$ROA_{i,t} = 20.59 + 0.47 SIZE_{i,t} + 1.29 CR_{i,t} - 43.57 DR_{i,t} + 0.03 SG_{i,t} + 3.45$ $TANG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$
RML	$ROA_{i,t} = -328.54 - 16.43 SIZE_{i,t}^{**} + 0.52 CR_{i,t} - 29.19 DR_{i,t}^{***} - 0.43 SG_{i,t} + 46.44$ $TANG_{i,t}^{***}$
LALIN	$ROA_{i,t} = -167.36 + 11.9 SIZE_{i,t}^{***} + 0.27 CR_{i,t}^{***} - 37.04 DR_{i,t}^{***} - 1.01 SG_{i,t} - 0.52$ $TANG_{i,t} + \epsilon_{i,t}$
NUSA	$ROA_{i,t} = 87.96 - 4.84 SIZE_{i,t}^{***} + 0.18 CR_{i,t} - 16.77 DR_{i,t}^{***} + 0.02 SG_{i,t} - 2.48$ $TANG_{i,t}^{***} + \epsilon_{i,t}$
PF	$ROA_{i,t} = 20.91 - 0.38 SIZE_{i,t} + 0.45 CR_{i,t} - 18.08 DR_{i,t}^{**} - 0.26 SG_{i,t} + 0.79 TANG_{i,t} +$ $\epsilon_{i,t}$

ตารางที่ 4.31: ตารางสรุปผลการวิจัยที่มีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไร(ROA)

หลักทรัพย์	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
LH	11.84	18.24	2.99	0.51	4%	1.39
SIRI	7.06	17.92	2.42	0.67	8%	1.75
AP	10.32	17.41	3.37	0.57	10%	1.54

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.31 (ต่อ): ตารางสรุปผลการวิจัยที่มีนัยสำคัญกับความสามารถในการทำกำไร(ROA)

หลักทรัพย์	ROA	SIZE	CR	DR	SG	TANG
PRIN	4.95	15.92	3.28	0.53	1%	1.50
QH	8.03	17.63	2.30	0.58	3%	1.52
SC	7.72	17.13	2.11	0.56	12%	1.90
LPN	16.11	16.63	2.69	0.42	17%	1.71
MJD	3.94	16.41	1.66	0.76	15%	1.66
A	3.85	16.11	3.11	0.7	4%	1.89
SENA	11.51	15.68	1.79	0.51	14%	1.01
RML	6.09	16.28	1.89	0.68	16%	1.85
ALIN	8.66	15.82	6.22	0.36	6%	1.44
NUSA	0.97	15.77	2.99	0.46	80%	1.39
PF	4.12	17.35	2.29	0.68	4%	1.48

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปราย และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

จากการวิจัยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) กับชุดข้อมูล สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ทุกบริษัทในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ยกเว้น บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (LH) ไม่มีตัวแปรใดเลยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ โดยตัวแปรที่ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทใดเลยในการศึกษาในครั้งนี้ได้แก่ ยอดขาย (Sale Growth) และตัวแปรที่ส่งผลกระทบมากที่สุดได้แก่ อัตราส่วนหนี้สิน (DR), ขนาดของบริษัท (SIZE), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG)

5.2 อภิปรายผล

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ได้แก่ ขนาดของธุรกิจ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สิน ยอดขาย และทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน และสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)

หลักทรัพย์	SIZE	CR	DR	SG	TANG
LH					
SIRI	- ***		- ***		+ ***
AP	+ ***	+ **	- **		- **

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): สรุปปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)

หลักทรัพย์	SIZE	CR	DR	SG	TANG
PRIN	- ***	- **	- ***		
QH	- **	+ **	- **		
SC			- ***		
LPN	- ***				
MJD		- **	- ***		
A		+ ***			+ **
SENA			- ***		
RML	+ **		- ***		+ ***
LALIN	+ **		- ***		+ ***
NUSA	+ ***	+ ***	- ***		- ***
PF			- **		

หมายเหตุ: +++,++,+ หมายถึง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ ในทิศทางบวก

หมายเหตุ: ---,--, - หมายถึง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ ในทิศทางลบ

จากตารางที่ 5.1 แสดงให้เห็นว่า ปัจจัยที่มีผลกับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ทั้งหมด 13 บริษัท แบ่งเป็น

บริษัทที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดคือ บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (AP) มี 4 ปัจจัย ได้แก่ ขนาดของบริษัท (SIZE), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR), อัตราส่วนหนี้สิน (DR) และ ทรัพย์สินที่มีตัวตน (TANG) ซึ่งครบทุกตัวแปรที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

บริษัทที่มีความสัมพันธ์ทั้งหมด 3 ปัจจัย ได้แก่ บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI), บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) (RML) และบริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน) (NUSA) มีปัจจัยในเรื่องของขนาดของบริษัท (SIZE), อัตราส่วนหนี้สิน (DR) และ ทรัพย์สินที่มีตัวตน (TANG) บริษัท ปริณสิริ จำกัด (มหาชน) (PRIN), บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (QH) และ บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (LALIN) มีปัจจัย คือ ขนาดของบริษัท (SIZE), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนหนี้สิน (DR)

บริษัทที่มีความสัมพันธ์ทั้งหมด 2 ปัจจัย ได้แก่ บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (MJD) ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหนี้สิน (DR)

บริษัทที่มีความสัมพันธ์ทั้งหมด 1 ปัจจัย ได้แก่ บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (LPN) คือ ขนาดของบริษัท (SIZE) บริษัท อารีญา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (A) คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SC), บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) (PF) คือ อัตราส่วนหนี้สิน (DR)

5.2.1 อัตราส่วนหนี้สิน (DR) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% ในทิศทางลบทั้งหมด ได้แก่ หลักทรัพย์ SIRI, PRIN, SC, MJD, SENA, RML, LALIN และ NUSA อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ได้แก่ AP, QH และ PF ตัวแปรนี้ บ่งบอกถึงว่าระหว่างหนี้สินรวมและสินทรัพย์รวมของบริษัท ถ้าบริษัทมีหนี้สินสูงจะทำให้เกิดการชำระหนี้และการกู้เงินจะทำได้ยาก เพราะนักลงทุนหรือผู้ให้กู้ย่อมมีความกังวลในเรื่องของผลตอบแทนและเงินต้นที่จะได้รับ แต่ในทางกลับกันถ้าภาวะหนี้ต่ำย่อมเป็นผลดี เพราะสามารถเป็นตัวชี้วัดในการลงทุนให้กับนักลงทุนได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Martha (2017) ที่ระบุไว้ว่าอัตราส่วนหนี้สินที่เหมาะสมคือควรลดต้นทุนรวมของเงินทุนจนถึงจุดที่เพิ่มสามารถเพิ่มผลกำไรสูงสุด

5.2.2 ขนาดของบริษัท (SIZE) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% ในทิศทางบวก ได้แก่ AP, LALIN และ NUSA ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% ในทิศทางลบ ได้แก่ SIRI, PRIN และ LPN อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ในทิศทางบวก ได้แก่ RML ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ในทิศทางลบ ได้แก่ QH ซึ่ง

สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Farah & Nina (2016) ที่ระบุไว้ว่า ขนาดของบริษัท มีผลอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไร มีผลเกี่ยวเนื่องกับผลิตภัณฑ์ที่ผันแปร และความร่วมมือในอุตสาหกรรม แต่อายุของบริษัทไม่ได้มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำกำไร

5.2.3 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% ในทิศทางบวก ได้แก่ A และ LALIN อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ในทิศทางบวก ได้แก่ AP และ QH ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ในทิศทางลบ ได้แก่ PRIN, MJD บ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ถ้าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วยเงินสด ลูกหนี้ หรือสินค้าคงเหลือที่มากกว่าหนี้สินระยะสั้นนั้นแสดงว่ากิจการมีความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นค่อนข้างมาก

5.2.4 ทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตน (TANG) ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% ในทิศทางบวก ได้แก่ SIRI และ RML ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% ในทิศทางลบ ได้แก่ NUSA อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ในทิศทางบวก ได้แก่ A ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ในทิศทางลบ ได้แก่ AP บ่งชี้ว่า การลงทุนในทรัพย์สินถาวรที่มีตัวตนเช่น อาคาร ที่ดิน เครื่องจักร ที่มากเกินไปอาจส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ เนื่องจากมีค่าบำรุงรักษาที่มากขึ้นอาจส่งผลให้กำไรของกิจการลดลงได้

5.2.5 ยอดขาย (Sale Growth) ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอัญชลี เมืองเจริญที่ว่า อัตราการเติบโตของยอดขายไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ศึกษาตัวแปรหรือปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่หลายหลาย และเจาะจงมากขึ้น เนื่องจากการศึกษาในครั้งนี้ทำการศึกษาเฉพาะปัจจัยพื้นฐานเพียงเท่านั้น เพื่อให้ได้ผลการศึกษาที่เฉพาะเจาะจงมากขึ้น

5.3.2 ควรทำความเข้าใจและศึกษาข้อมูลของอุตสาหกรรมเดียวกันหรืออุตสาหกรรมอื่นที่แตกต่างออกไปให้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

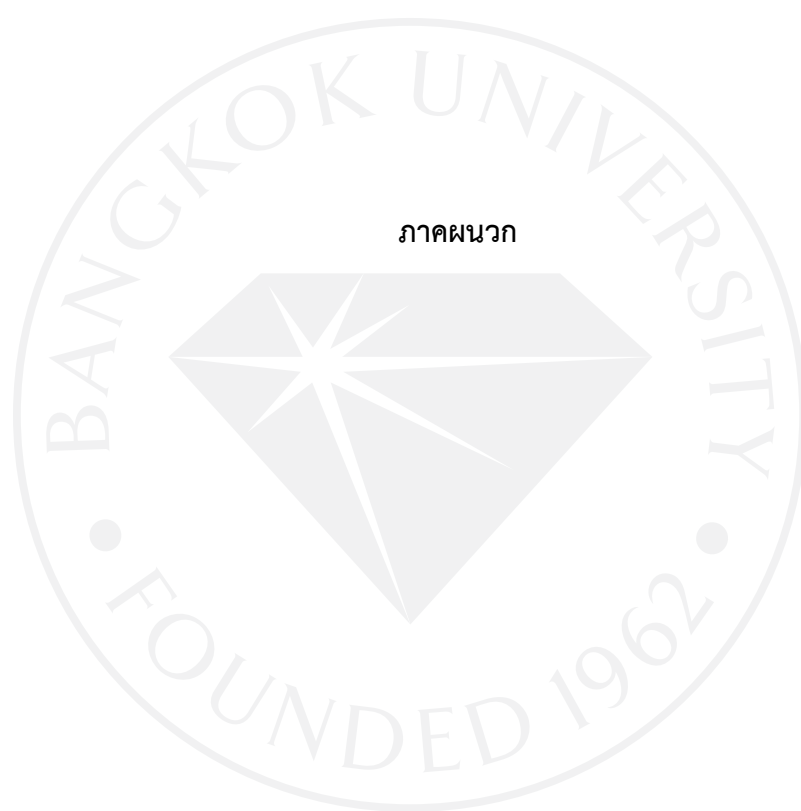
5.3.3 การเพิ่มการวิจัยเชิงคุณภาพเข้ามาเพิ่มเติมนอกเหนือจากการวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อความสมบูรณ์ของข้อมูลที่มากขึ้น เพราะนอกเหนือจากนี้อาจจะมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้

5.3.4 การใช้ตัวแปรอิสระอื่นจากตัวแปรควบคุมทั้ง 3 ตัวเพิ่มเติม เนื่องจากการวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยเลือกใช้เพียงตัวแปรเดียว ดังนั้นผลของการวิจัยอาจจะไม่สมบูรณ์ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรจะทำการศึกษาอัตราส่วนอื่นๆเพิ่มเติม

บรรณานุกรม

- จุฑามาส จรุงกลิ่น. (2554). ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาเฉพาะบุคคลปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอสังหาริมทรัพย์ ปี 2562. (2562). สืบค้นจาก <https://thinkofliving.com/คู่มือซื้อขาย/แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอสังหาริมทรัพย์-ปี-2562-53758>.
- ปิยากร คุปตเมธี. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้าคงเหลือกับอัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- พุดปีประภา เกตุแก้ว. (2559). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- พัชรา กลิ่นชวนชื่น. (2563). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2563-2565: ธุรกิจที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑล. สืบค้นจาก <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/Real-Estate/Housing-in-BMR/IO/io-housing-in-BMR>.
- วิรุฬห์ ลำภูกล. (2558). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ : กรณีศึกษาธนาคารขนาดใหญ่ 5 อันดับแรกในประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- วิเคราะห์อสังหาฯ หลังมาตรการรัฐและแนวโน้มปี 2563 โดย REIC. (2562). สืบค้นจาก <https://thinkofliving.com/ข่าว/วิเคราะห์อสังหาฯ-หลังมาตรการรัฐและแนวโน้มปี-2563-โดย-reic-609946/>.
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. (2563). ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยในช่วงที่เหลือของปี 2563 ... กำลังซื้อของผู้บริโภคยังเป็นโจทย์สำคัญ (กระแสทรรศน์ ฉบับที่ 3119). สืบค้นจาก <https://kasikornresearch.com/th/analysis/k-econ/business/Pages/z3119.aspx>.
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2563). ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาสที่ 3/2563. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=5176&filename=QGDP_report.

- สัญญาาร เหลืองรุ่งเรือง. (2551). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้นทะเบียนในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. การศึกษาค้นคว้าด้วยตัวเองปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.*
- อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). *ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.*
- Economic Intelligence Center ธนาคารไทยพาณิชย์. (2563). *มุมมองเศรษฐกิจปี 2020 ณ ไตรมาส 2 ปี 2020. สืบค้นจาก https://www.scbeic.com/th/detail/file/product/6862/foarjrgtg/2Q20-Outlook-Master_YT8_sent-to-reporter_20200605_final.pdf.*
- Farah, M., & Nina, S. (2016). Factors Affecting Profitability of Small Medium Enterprises (SMEs) Firm Listed in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Economics, Business and Management*, 4(2), 132-137.
- Martha, C. (2017). Factors Affecting the Profitability of Indonesian Real Estate Publicly-listed Companies. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 9(1), 396-428.
- Ong, T.S., & The, B.H. (2013). Factors affecting the profitability of Malaysian commercial banks. *African Journal of Business Management*, 7(8), 649-660.



ภาคผนวก ก ตารางแสดงข้อมูล ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม

ภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามบริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด : A ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	CR	DR	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	14.11	15.43	5.12	0.59	-7.28%	1.92
Q2	2010	16.12	15.45	6.86	0.56	8.09%	1.91
Q3	2010	15.11	15.42	6.68	0.53	-50.06%	1.93
Q4	2010	10.88	15.52	3.50	0.57	15.58%	1.95
Q1	2011	8.68	15.54	3.36	0.57	-25.57%	1.94
Q2	2011	5.17	15.54	2.41	0.57	-16.83%	1.92
Q3	2011	3.16	15.61	3.62	0.60	0.93%	1.85
Q4	2011	2.81	15.56	4.17	0.58	-20.84%	1.92
Q1	2012	2.21	15.60	3.44	0.59	63.81%	1.93
Q2	2012	2.64	15.60	3.08	0.59	12.19%	1.91
Q3	2012	2.60	15.64	2.81	0.60	-34.14%	1.89
Q4	2012	2.89	15.74	3.35	0.64	-12.27%	1.91
Q1	2013	2.40	15.84	2.85	0.67	-21.22%	1.88
Q2	2013	2.05	15.87	3.75	0.68	115.97%	1.89
Q3	2013	1.95	16.01	3.50	0.68	-21.29%	1.81
Q4	2013	1.47	16.01	3.29	0.68	12.32%	1.86
Q1	2014	1.87	16.11	2.63	0.71	5.42%	1.82
Q2	2014	1.79	16.21	3.27	0.74	-3.13%	1.89
Q3	2014	1.76	16.23	1.97	0.74	10.93%	1.91
Q4	2014	1.93	16.30	2.31	0.76	61.10%	1.91
Q1	2015	1.87	16.34	2.42	0.77	-15.74%	1.90
Q2	2015	2.81	16.37	2.77	0.77	68.02%	1.88

ภาคผนวกที่ ก.1(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามบริษัท อารี
ยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด : A ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln (size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q3	2015	3.62	16.34	2.67	0.76	50.26%	1.93
Q4	2015	3.53	16.37	2.44	0.76	-30.89%	1.93
Q1	2016	3.79	16.38	2.28	0.76	-16.16%	1.92
Q2	2016	4.12	16.40	2.18	0.76	8.26%	1.91
Q3	2016	4.16	16.41	2.15	0.75	0.91%	1.91
Q4	2016	4.38	16.42	2.07	0.75	-13.62%	1.90
Q1	2017	4.17	16.43	2.39	0.75	7.17%	1.88
Q2	2017	3.25	16.44	3.12	0.76	-3.61%	1.89
Q3	2017	3.05	16.42	4.22	0.75	25.58%	1.90
Q4	2017	2.98	16.42	4.75	0.75	-2.15%	1.89
Q1	2018	3.14	16.43	4.43	0.75	-22.68%	1.90
Q2	2018	2.96	16.44	2.97	0.76	-6.29%	1.90
Q3	2018	2.72	16.46	2.27	0.76	4.66%	1.91
Q4	2018	2.11	16.48	2.21	0.77	-9.94%	1.85
Q1	2019	1.85	16.48	2.04	0.77	-7.59%	1.85
Q2	2019	1.37	16.54	2.06	0.78	-0.47%	1.82
Q3	2019	0.56	16.52	2.15	0.78	-14.58%	1.84
Q4	2019	-0.07	16.54	1.84	0.78	-29.40%	1.83
Q1	2020	-0.17	16.65	2.04	0.80	74.99%	1.73

ภาคผนวกที่ ก.2: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามบริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) : AP
ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln (size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	20.26	16.91	4.55	0.58	38%	1.01
Q2	2010	20.48	16.88	4.33	0.59	-64%	1.01
Q3	2010	17.70	16.87	4.01	0.58	-36%	1.91
Q4	2010	15.35	17.00	3.09	0.61	196%	1.00
Q1	2011	7.50	17.08	2.82	0.63	-47%	1.00
Q2	2011	8.73	17.13	2.79	0.64	84%	1.00
Q3	2011	12.16	17.14	3.03	0.63	12%	1.00
Q4	2011	9.67	17.20	2.84	0.64	-38%	1.01
Q1	2012	10.10	17.22	2.90	0.63	12%	1.00
Q2	2012	9.53	17.23	3.01	0.63	24%	1.88
Q3	2012	8.23	17.20	2.99	0.60	-6%	1.92
Q4	2012	10.53	17.19	3.42	0.57	81%	1.94
Q1	2013	9.32	17.28	2.97	0.60	-57%	1.90
Q2	2013	8.75	17.33	2.91	0.62	50%	1.01
Q3	2013	8.70	17.38	3.00	0.63	4%	1.01
Q4	2013	8.93	17.35	3.43	0.59	89%	1.89
Q1	2014	8.62	17.39	3.16	0.60	-58%	1.90
Q2	2014	9.46	17.39	3.63	0.60	68%	1.01
Q3	2014	11.42	17.37	3.67	0.56	29%	1.87
Q4	2014	10.25	17.39	3.77	0.55	-21%	1.02
Q1	2015	10.67	17.46	3.54	0.57	-14%	1.88

ภาคผนวกที่ ก.2 (ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามบริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) :
AP ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln (size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	10.71	17.42	3.82	0.56	5%	1.87
Q3	2015	10.07	17.41	4.05	0.53	3%	1.93
Q4	2015	10.14	17.40	4.47	0.51	5%	1.88
Q1	2016	9.21	17.44	4.03	0.52	-29%	1.85
Q2	2016	8.99	17.43	3.71	0.52	7%	1.91
Q3	2016	7.84	17.44	3.45	0.52	-1%	1.91
Q4	2016	9.50	17.45	3.41	0.49	69%	1.81
Q1	2017	9.19	17.51	3.16	0.50	-42%	1.82
Q2	2017	9.36	17.52	3.03	0.52	10%	1.82
Q3	2017	9.78	17.54	2.89	0.51	4%	1.93
Q4	2017	9.88	17.60	3.02	0.51	67%	1.80
Q1	2018	10.06	17.67	2.95	0.52	-33%	1.91
Q2	2018	11.11	17.70	2.89	0.54	26%	1.01
Q3	2018	11.64	17.71	3.09	0.52	1%	1.83
Q4	2018	10.20	17.71	3.85	0.51	24%	1.83
Q1	2019	10.13	17.79	3.11	0.52	-9%	1.01
Q2	2019	8.33	17.83	3.28	0.55	-39%	1.90
Q3	2019	7.73	17.84	3.39	0.55	20%	1.02
Q4	2019	7.20	17.89	3.02	0.55	0%	1.02
Q1	2020	5.87	17.94	3.53	0.57	-8%	1.81

ภาคผนวกที่ ก.3: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
: LALIN ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	11.08	15.34	11.15	0.18	37%	1.98
Q2	2010	12.03	15.34	11.36	0.18	-22%	1.98
Q3	2010	10.69	15.36	10.03	0.20	-18%	1.96
Q4	2010	10.37	15.35	11.86	0.18	36%	1.98
Q1	2011	7.82	15.40	8.55	0.22	-22%	1.98
Q2	2011	8.73	15.43	7.40	0.23	66%	1.05
Q3	2011	10.60	15.43	7.06	0.23	11%	1.08
Q4	2011	9.27	15.45	7.28	0.23	-55%	1.98
Q1	2012	8.82	15.47	4.79	0.24	12%	1.97
Q2	2012	6.97	15.48	4.45	0.25	1%	1.96
Q3	2012	5.30	15.57	6.41	0.32	37%	1.97
Q4	2012	7.07	15.58	12.01	0.31	41%	1.13
Q1	2013	8.55	15.61	10.94	0.31	-1%	1.96
Q2	2013	9.85	15.63	9.77	0.31	-6%	1.97
Q3	2013	9.57	15.71	12.71	0.37	-3%	1.15
Q4	2013	8.82	15.75	10.18	0.38	-5%	1.10
Q1	2014	8.72	15.77	6.74	0.37	21%	1.98
Q2	2014	9.25	15.73	10.22	0.34	1%	1.98
Q3	2014	8.52	15.75	4.52	0.36	-22%	1.08
Q4	2014	8.06	15.81	4.03	0.39	3%	1.99
Q1	2015	6.49	15.82	3.95	0.39	-33%	1.97

ภาคผนวกที่ ก.3(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
: LALIN ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	5.36	15.84	4.96	0.41	23%	1.98
Q3	2015	5.05	15.86	4.30	0.41	14%	1.04
Q4	2015	6.00	15.90	4.38	0.42	55%	1.07
Q1	2016	6.82	15.91	4.50	0.41	-26%	1.05
Q2	2016	7.67	15.96	4.17	0.44	24%	1.14
Q3	2016	8.43	15.99	4.59	0.45	4%	1.14
Q4	2016	7.37	16.03	3.48	0.46	-12%	1.07
Q1	2017	7.37	16.06	4.33	0.46	0%	1.11
Q2	2017	7.53	16.08	3.39	0.46	33%	1.11
Q3	2017	8.25	16.10	3.24	0.46	18%	1.09
Q4	2017	9.12	16.11	3.48	0.44	-4%	1.13
Q1	2018	9.67	16.16	3.93	0.45	-4%	1.09
Q2	2018	10.34	16.13	4.10	0.43	16%	1.08
Q3	2018	9.92	16.12	4.11	0.42	-14%	1.09
Q4	2018	9.79	16.16	4.78	0.43	9%	1.11
Q1	2019	10.14	16.21	3.61	0.43	25%	1.20
Q2	2019	9.42	16.23	3.79	0.44	-34%	1.12
Q3	2019	10.10	16.26	3.42	0.45	41%	1.11
Q4	2019	10.43	16.26	3.74	0.43	1%	1.11
Q1	2020	9.81	16.31	3.33	0.44	2%	1.11

ภาคผนวกที่ ก.4: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) :
LH ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	12.38	17.76	3.89	0.45	-1%	1.02
Q2	2010	11.61	17.73	4.84	0.43	-15%	1.56
Q3	2010	10.30	17.78	3.15	0.48	-9%	1.59
Q4	2010	10.50	17.82	3.19	0.48	57%	1.57
Q1	2011	12.30	17.92	3.25	0.50	14%	1.51
Q2	2011	13.21	17.90	3.91	0.50	-24%	1.54
Q3	2011	12.97	17.93	2.41	0.53	3%	1.55
Q4	2011	12.54	17.92	2.83	0.50	7%	1.54
Q1	2012	9.53	17.96	2.72	0.49	-3%	1.52
Q2	2012	9.82	17.96	3.07	0.49	11%	1.14
Q3	2012	10.99	17.96	3.30	0.50	18%	1.57
Q4	2012	11.69	17.98	3.06	0.50	1%	1.57
Q1	2013	11.19	18.04	3.04	0.50	-15%	1.56
Q2	2013	12.04	18.04	3.27	0.50	6%	1.57
Q3	2013	12.11	18.10	3.13	0.54	14%	1.15
Q4	2013	11.82	18.14	3.02	0.54	-8%	1.15
Q1	2014	11.20	18.19	2.32	0.54	-6%	1.62
Q2	2014	11.36	18.26	2.68	0.52	25%	1.59
Q3	2014	11.00	18.23	2.57	0.51	-12%	1.16
Q4	2014	14.66	18.28	3.18	0.49	65%	1.16
Q1	2015	14.02	18.28	3.25	0.45	-47%	1.64

ภาคผนวกที่ ก.4(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) :
LH ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	12.86	18.32	3.56	0.50	7%	1.17
Q3	2015	12.57	18.34	2.74	0.51	-4%	1.18
Q4	2015	11.43	18.40	3.54	0.52	81%	1.16
Q1	2016	12.33	18.39	3.68	0.49	-27%	1.67
Q2	2016	13.96	18.39	3.42	0.50	16%	1.20
Q3	2016	14.58	18.37	3.32	0.52	-21%	1.19
Q4	2016	11.10	18.44	2.72	0.53	8%	1.23
Q1	2017	10.86	18.45	2.67	0.52	-5%	1.67
Q2	2017	12.25	18.49	2.52	0.53	60%	1.22
Q3	2017	13.73	18.46	2.34	0.54	-6%	1.64
Q4	2017	12.97	18.51	2.32	0.54	-27%	1.25
Q1	2018	13.13	18.57	2.44	0.52	11%	1.26
Q2	2018	12.19	18.52	2.98	0.53	12%	1.22
Q3	2018	11.82	18.49	2.94	0.54	-18%	1.62
Q4	2018	11.71	18.53	2.55	0.54	11%	1.20
Q1	2019	10.67	18.55	2.61	0.53	-21%	1.20
Q2	2019	9.43	18.53	2.48	0.54	8%	1.64
Q3	2019	9.20	18.58	2.74	0.58	0%	1.62
Q4	2019	11.22	18.54	2.65	0.53	37%	1.19
Q1	2020	10.12	18.62	2.45	0.57	-34%	1.14

ภาคผนวกที่ ก.5: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
(มหาชน) : LPN ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	20.97	15.97	2.63	0.36	-26%	1.82
Q2	2010	23.45	15.96	3.35	0.35	101%	1.77
Q3	2010	20.54	16.12	2.78	0.45	-40%	1.87
Q4	2010	25.59	16.16	2.61	0.41	94%	1.80
Q1	2011	26.29	16.22	2.10	0.46	-29%	1.85
Q2	2011	28.09	16.16	2.83	0.38	47%	1.85
Q3	2011	35.48	16.08	3.65	0.27	39%	1.73
Q4	2011	27.54	16.08	3.38	0.26	-80%	1.13
Q1	2012	23.81	16.15	2.51	0.35	116%	1.86
Q2	2012	15.96	16.42	1.94	0.49	-47%	1.09
Q3	2012	11.27	16.51	1.91	0.52	174%	1.88
Q4	2012	24.92	16.45	2.79	0.40	124%	1.09
Q1	2013	22.65	16.60	2.18	0.50	-65%	1.88
Q2	2013	25.98	16.59	2.23	0.45	73%	1.91
Q3	2013	24.86	16.63	2.10	0.45	-19%	1.89
Q4	2013	18.93	16.67	2.14	0.45	19%	1.06
Q1	2014	16.99	16.75	1.84	0.52	-39%	1.06
Q2	2014	13.98	16.73	2.08	0.48	1%	1.07
Q3	2014	13.00	16.77	2.20	0.50	41%	1.95
Q4	2014	13.85	16.80	2.35	0.47	23%	1.92
Q1	2015	12.52	16.86	2.12	0.49	-50%	1.93

ภาคผนวกที่ ก.5(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
(มหาชน) : LPN ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	15.63	16.86	2.12	0.49	136%	1.92
Q3	2015	18.79	16.79	2.91	0.42	16%	1.09
Q4	2015	15.89	16.79	3.07	0.41	-46%	1.09
Q1	2016	18.13	16.78	2.67	0.41	37%	1.91
Q2	2016	19.11	16.70	3.92	0.31	17%	1.91
Q3	2016	15.03	16.71	3.43	0.33	-52%	1.09
Q4	2016	14.37	16.74	3.38	0.33	4%	1.93
Q1	2017	11.56	16.79	2.79	0.40	-3%	1.90
Q2	2017	7.59	16.86	2.57	0.42	-17%	1.90
Q3	2017	7.00	16.83	2.63	0.41	15%	1.91
Q4	2017	6.88	16.86	2.83	0.41	18%	1.92
Q1	2018	6.45	16.90	2.41	0.44	-10%	1.91
Q2	2018	6.28	16.89	2.49	0.43	-9%	1.90
Q3	2018	6.80	16.92	2.54	0.44	0%	1.93
Q4	2018	8.26	16.87	3.13	0.39	82%	1.93
Q1	2019	8.39	16.88	2.95	0.41	-33%	1.93
Q2	2019	7.89	16.90	3.55	0.41	-39%	1.93
Q3	2019	6.42	17.00	2.69	0.48	-17%	1.95
Q4	2019	7.09	16.97	3.66	0.44	190%	1.94
Q1	2020	6.20	17.01	2.82	0.47	-55%	1.92

ภาคผนวกที่ ก.6: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
(มหาชน) : MJD ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	7.90	15.85	2.35	0.68	-39%	1.84
Q2	2010	7.36	15.79	2.65	0.66	-20%	1.89
Q3	2010	5.92	15.85	2.43	0.68	16%	1.84
Q4	2010	4.43	15.89	1.80	0.69	14%	1.03
Q1	2011	5.06	15.88	1.65	0.73	32%	1.97
Q2	2011	4.29	15.88	1.65	0.73	-53%	1.98
Q3	2011	3.57	15.91	1.70	0.73	17%	1.97
Q4	2011	3.42	15.94	1.49	0.74	-10%	1.98
Q1	2012	1.01	15.97	2.06	0.75	-39%	1.97
Q2	2012	0.34	16.03	1.96	0.77	-8%	1.96
Q3	2012	0.97	16.09	1.53	0.78	188%	1.91
Q4	2012	0.74	16.16	1.53	0.80	26%	1.93
Q1	2013	1.09	16.36	1.79	0.83	-40%	1.95
Q2	2013	0.93	16.43	1.57	0.82	-15%	1.13
Q3	2013	0.61	16.46	1.46	0.83	92%	1.15
Q4	2013	0.17	16.50	1.56	0.84	5%	1.18
Q1	2014	0.95	16.53	1.53	0.84	-3%	1.94
Q2	2014	1.75	16.56	1.58	0.84	-9%	1.84
Q3	2014	3.27	16.47	1.59	0.81	37%	1.09
Q4	2014	7.38	16.42	1.46	0.77	106%	1.89
Q1	2015	8.31	16.25	1.30	0.72	-44%	1.17

ภาคผนวกที่ ก.6(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
(มหาชน) : MJD ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	7.01	16.36	1.48	0.76	-62%	1.91
Q3	2015	5.61	16.46	1.52	0.78	3%	1.87
Q4	2015	2.67	16.51	1.55	0.76	17%	1.92
Q1	2016	2.32	16.61	1.59	0.78	30%	1.23
Q2	2016	6.32	16.54	1.65	0.75	130%	1.29
Q3	2016	7.08	16.53	1.67	0.74	-37%	1.29
Q4	2016	6.60	16.58	1.46	0.75	-29%	1.28
Q1	2017	5.18	16.61	1.33	0.76	-42%	1.85
Q2	2017	1.84	16.67	1.64	0.78	19%	1.28
Q3	2017	0.03	16.70	1.57	0.80	-25%	1.90
Q4	2017	1.11	16.79	1.70	0.81	241%	1.28
Q1	2018	2.04	16.80	1.64	0.81	-49%	1.28
Q2	2018	4.12	16.80	1.37	0.79	122%	1.28
Q3	2018	5.62	16.78	1.27	0.78	-24%	1.93
Q4	2018	6.62	16.77	1.45	0.76	61%	1.28
Q1	2019	7.17	16.77	1.49	0.73	-32%	1.87
Q2	2019	5.68	16.78	1.67	0.73	-24%	1.95
Q3	2019	6.55	16.77	1.70	0.72	63%	1.88
Q4	2019	4.00	16.79	1.79	0.72	-27%	1.87
Q1	2020	4.58	16.80	1.90	0.71	39%	1.84

ภาคผนวกที่ ก.7: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน) : NUSA ตั้งตั้งแต่
ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	5.50	14.75	1.63	0.59	2182%	1.00
Q2	2010	5.24	14.88	9.41	0.51	-66%	1.87
Q3	2010	5.05	14.97	6.65	0.55	45%	1.99
Q4	2010	5.49	14.95	5.18	0.54	33%	1.97
Q1	2011	0.41	14.95	6.72	0.54	-28%	1.99
Q2	2011	0.76	14.93	5.58	0.53	38%	2.01
Q3	2011	1.82	14.92	5.05	0.52	19%	2.01
Q4	2011	2.67	14.95	5.49	0.46	57%	1.94
Q1	2012	2.89	14.96	4.45	0.46	-73%	1.96
Q2	2012	2.88	15.07	3.49	0.52	45%	1.97
Q3	2012	3.91	15.11	3.48	0.49	108%	1.96
Q4	2012	2.75	15.37	3.28	0.51	-62%	1.05
Q1	2013	2.50	15.43	2.94	0.54	5%	1.05
Q2	2013	2.05	15.50	3.19	0.53	10%	1.04
Q3	2013	-0.16	15.60	1.80	0.56	-56%	1.09
Q4	2013	-0.67	15.66	2.40	0.57	78%	1.09
Q1	2014	0.12	15.67	2.46	0.54	322%	1.09
Q2	2014	0.70	15.68	2.19	0.54	-10%	1.09
Q3	2014	2.27	15.73	2.42	0.49	13%	1.08
Q4	2014	2.40	15.88	2.02	0.43	-40%	1.05
Q1	2015	2.20	15.93	2.71	0.40	23%	1.06

ภาคผนวกที่ ก.7(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ภูศาสตร์ จำกัด (มหาชน) : NUSA
ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	2.57	15.99	2.51	0.43	3%	1.10
Q3	2015	1.81	16.09	2.75	0.38	34%	1.09
Q4	2015	1.48	16.26	4.51	0.34	-21%	1.25
Q1	2016	1.16	16.28	4.18	0.36	-14%	1.21
Q2	2016	-0.01	16.30	4.89	0.38	-21%	1.20
Q3	2016	-0.09	16.32	3.55	0.39	93%	1.20
Q4	2016	-0.80	16.33	2.47	0.40	-47%	1.20
Q1	2017	-0.68	16.32	1.94	0.40	139%	1.20
Q2	2017	-0.49	16.35	2.01	0.42	-30%	1.19
Q3	2017	-0.60	16.32	2.08	0.41	41%	1.20
Q4	2017	-0.64	16.37	1.47	0.45	-50%	1.20
Q1	2018	-1.58	16.29	1.24	0.39	495%	0.99
Q2	2018	-1.95	16.30	1.04	0.40	-78%	1.22
Q3	2018	-1.41	16.34	0.81	0.42	133%	1.22
Q4	2018	-0.15	16.37	0.95	0.44	-26%	1.20
Q1	2019	-0.58	16.32	0.87	0.43	-36%	1.47
Q2	2019	0.38	16.31	0.85	0.42	112%	1.45
Q3	2019	-1.23	16.28	0.85	0.42	-64%	1.60
Q4	2019	-3.43	16.22	0.72	0.47	37%	1.61
Q1	2020	-4.75	16.21	0.54	0.50	-46%	1.95

ภาคผนวกที่ ก.8: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ฟร็อกเพอร์ตี เพอร์เฟค จำกัด
(มหาชน) : PF ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	7.33	16.57	2.78	0.55	39%	1.89
Q2	2010	8.09	16.58	2.82	0.56	-23%	1.89
Q3	2010	7.64	16.65	2.57	0.59	-6%	1.89
Q4	2010	6.85	16.80	2.91	0.64	44%	1.85
Q1	2011	5.91	16.80	2.49	0.63	-25%	1.89
Q2	2011	6.04	16.82	2.78	0.64	18%	1.91
Q3	2011	6.23	16.86	2.29	0.65	-4%	1.88
Q4	2011	5.20	16.88	1.82	0.65	-14%	1.90
Q1	2012	4.81	16.88	2.30	0.65	1%	1.90
Q2	2012	4.34	16.95	2.35	0.64	31%	1.91
Q3	2012	3.76	16.99	2.10	0.65	-12%	1.91
Q4	2012	3.58	17.07	1.99	0.68	29%	1.88
Q1	2013	3.65	17.13	2.20	0.68	-11%	1.89
Q2	2013	3.05	17.21	2.55	0.71	2%	1.26
Q3	2013	3.10	17.23	2.31	0.71	19%	1.26
Q4	2013	2.85	17.24	2.11	0.72	11%	1.26
Q1	2014	3.07	17.22	1.67	0.71	-12%	1.27
Q2	2014	2.92	17.19	1.46	0.70	-4%	1.26
Q3	2014	4.14	17.19	1.74	0.69	53%	1.27
Q4	2014	4.09	17.26	1.55	0.71	-33%	1.22
Q1	2015	3.95	17.26	1.56	0.71	-13%	1.22

ภาคผนวกที่ ก.8(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ฟร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด
(มหาชน) : PF ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	4.38	17.53	1.61	0.66	22%	1.29
Q3	2015	2.38	17.58	1.98	0.68	4%	1.30
Q4	2015	2.45	17.58	2.14	0.68	31%	1.31
Q1	2016	3.52	17.61	2.75	0.68	5%	1.33
Q2	2016	2.33	17.65	2.99	0.70	-30%	1.31
Q3	2016	2.98	17.72	2.44	0.72	25%	1.29
Q4	2016	3.23	17.70	2.19	0.71	15%	1.31
Q1	2017	2.28	17.71	2.24	0.70	-30%	1.31
Q2	2017	2.38	17.70	2.32	0.70	8%	1.33
Q3	2017	2.55	17.71	2.20	0.70	33%	1.32
Q4	2017	3.10	17.67	2.81	0.68	35%	1.27
Q1	2018	3.33	17.70	2.57	0.69	-31%	0.99
Q2	2018	3.94	17.82	1.95	0.72	21%	1.73
Q3	2018	4.08	17.82	2.20	0.71	5%	1.00
Q4	2018	3.66	17.87	2.64	0.73	-1%	1.00
Q1	2019	4.76	17.87	2.16	0.72	12%	1.92
Q2	2019	4.88	17.88	2.48	0.73	-18%	1.00
Q3	2019	4.91	17.89	2.59	0.73	2%	1.01
Q4	2019	4.18	17.89	2.30	0.73	14%	1.86
Q1	2020	2.88	17.88	2.81	0.73	-31%	1.03

ภาคผนวกที่ ก.9: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน) : PRIN ตั้งแต่
ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	11.56	15.58	2.51	0.46	-29%	1.00
Q2	2010	13.40	15.49	3.23	0.40	27%	1.00
Q3	2010	11.80	15.49	2.98	0.39	-56%	1.00
Q4	2010	13.02	15.53	3.31	0.39	33%	1.00
Q1	2011	10.95	15.58	3.33	0.41	-51%	1.14
Q2	2011	7.42	15.69	3.19	0.49	22%	1.00
Q3	2011	6.02	15.77	3.24	0.53	-17%	1.85
Q4	2011	4.90	15.77	4.39	0.51	79%	1.81
Q1	2012	6.47	15.78	4.67	0.50	-3%	1.79
Q2	2012	6.44	15.79	4.99	0.50	-16%	1.80
Q3	2012	7.33	15.78	3.45	0.48	6%	1.81
Q4	2012	6.35	15.79	3.04	0.48	-3%	1.19
Q1	2013	4.61	15.88	3.72	0.51	-18%	1.82
Q2	2013	4.23	15.87	3.90	0.52	-1%	1.83
Q3	2013	3.91	15.95	3.78	0.55	21%	1.82
Q4	2013	3.25	16.02	3.25	0.58	1%	1.80
Q1	2014	3.09	16.07	2.49	0.59	-13%	1.80
Q2	2014	2.47	16.09	2.55	0.60	-23%	1.85
Q3	2014	1.65	16.15	2.91	0.63	22%	1.84
Q4	2014	1.43	16.16	2.52	0.63	60%	1.17
Q1	2015	0.96	16.14	2.58	0.62	-32%	1.85

ภาคผนวกที่ ก.9(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน) : PRIN
ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	0.86	16.13	2.61	0.63	-6%	1.86
Q3	2015	0.48	16.10	2.63	0.62	24%	1.21
Q4	2015	1.65	16.10	2.64	0.60	14%	1.23
Q1	2016	2.21	16.08	2.61	0.59	-20%	1.23
Q2	2016	3.43	16.05	2.80	0.58	40%	1.23
Q3	2016	4.20	16.03	2.77	0.57	-26%	1.24
Q4	2016	3.69	16.02	2.71	0.56	26%	1.25
Q1	2017	3.75	15.99	2.67	0.54	-30%	1.25
Q2	2017	4.30	15.96	2.90	0.53	48%	1.26
Q3	2017	5.26	15.94	3.49	0.51	-7%	1.26
Q4	2017	5.55	15.95	3.17	0.51	13%	1.74
Q1	2018	5.71	15.91	3.46	0.48	-37%	1.34
Q2	2018	5.14	15.92	3.78	0.49	13%	1.33
Q3	2018	4.85	15.93	3.45	0.50	-6%	1.78
Q4	2018	4.62	15.95	3.38	0.49	7%	1.78
Q1	2019	4.52	16.00	3.68	0.52	-26%	1.81
Q2	2019	3.51	16.10	4.02	0.56	-20%	1.77
Q3	2019	3.16	16.04	3.39	0.53	20%	1.83
Q4	2019	2.64	16.06	3.67	0.54	-2%	1.80
Q1	2020	2.37	16.05	4.52	0.53	-4%	1.31

ภาคผนวกที่ ก.10: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : QH
ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	12.41	17.15	1.35	0.52	59%	1.40
Q2	2010	11.81	17.19	1.13	0.56	-40%	1.35
Q3	2010	10.13	17.24	2.13	0.58	-22%	1.47
Q4	2010	9.77	17.23	2.47	0.56	45%	1.44
Q1	2011	5.73	17.31	1.97	0.59	-33%	1.45
Q2	2011	5.31	17.36	1.75	0.63	32%	1.47
Q3	2011	5.48	17.42	1.55	0.64	3%	1.46
Q4	2011	3.92	17.45	1.61	0.65	-37%	1.48
Q1	2012	4.25	17.48	1.76	0.65	30%	1.50
Q2	2012	3.88	17.53	1.66	0.67	8%	1.52
Q3	2012	6.57	17.55	2.09	0.65	63%	1.51
Q4	2012	8.73	17.54	2.40	0.63	10%	1.55
Q1	2013	9.36	17.56	2.30	0.61	-27%	1.60
Q2	2013	11.49	17.54	2.54	0.61	69%	1.58
Q3	2013	10.34	17.52	2.69	0.59	-13%	1.58
Q4	2013	10.03	17.54	3.33	0.59	-5%	1.56
Q1	2014	9.67	17.62	2.19	0.60	-18%	1.51
Q2	2014	9.18	17.66	2.29	0.61	38%	1.49
Q3	2014	9.69	17.69	2.34	0.61	13%	1.48
Q4	2014	9.33	17.70	2.74	0.61	-20%	1.53
Q1	2015	8.46	17.78	2.93	0.62	-21%	1.56

ภาคผนวกที่ ก.10 (ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) :
QH ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	7.41	17.81	2.90	0.63	15%	1.56
Q3	2015	6.15	17.79	2.77	0.62	-5%	1.60
Q4	2015	7.79	17.79	2.61	0.59	73%	1.57
Q1	2016	7.83	17.81	2.49	0.59	-30%	1.55
Q2	2016	8.31	17.78	3.21	0.58	6%	1.55
Q3	2016	8.80	17.78	2.35	0.58	-17%	1.58
Q4	2016	7.28	17.79	2.92	0.57	-10%	1.56
Q1	2017	6.91	17.79	2.17	0.56	-12%	1.54
Q2	2017	6.68	17.81	2.03	0.57	26%	1.51
Q3	2017	7.37	17.78	2.18	0.55	29%	1.51
Q4	2017	7.85	17.79	2.49	0.53	-27%	1.50
Q1	2018	8.28	17.79	3.56	0.52	-19%	1.52
Q2	2018	8.36	17.79	2.34	0.53	3%	1.53
Q3	2018	9.13	17.81	1.94	0.53	30%	1.52
Q4	2018	8.76	17.81	2.10	0.51	10%	1.51
Q1	2019	8.87	17.80	2.23	0.49	-28%	1.50
Q2	2019	8.35	17.77	2.13	0.49	-28%	1.50
Q3	2019	6.94	17.75	2.35	0.48	11%	1.52
Q4	2019	6.74	17.75	2.53	0.47	-9%	1.53
Q1	2020	5.83	17.79	1.92	0.50	-18%	1.51

ภาคผนวกที่ ก.11: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) : RML
ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	-1.82	15.98	1.73	0.72	-4%	1.95
Q2	2010	-0.12	15.96	1.90	0.74	12%	1.94
Q3	2010	-1.09	15.94	2.96	0.73	-15%	1.97
Q4	2010	3.23	16.09	3.71	0.73	89%	1.90
Q1	2011	2.36	16.40	1.72	0.92	-67%	1.82
Q2	2011	2.85	16.41	1.78	0.93	-53%	1.84
Q3	2011	1.47	16.51	1.81	0.93	38%	1.86
Q4	2011	-1.25	16.54	1.76	0.96	-6%	1.89
Q1	2012	-1.50	16.58	1.73	0.97	-32%	1.90
Q2	2012	0.10	16.61	1.16	0.93	488%	1.87
Q3	2012	3.21	16.57	1.23	0.91	75%	1.86
Q4	2012	6.73	16.52	1.26	0.90	9%	1.85
Q1	2013	8.77	16.49	1.33	0.88	-33%	1.90
Q2	2013	9.96	16.43	1.53	0.86	19%	1.90
Q3	2013	8.77	16.41	1.25	0.84	-24%	1.90
Q4	2013	8.13	16.42	1.25	0.83	-7%	1.94
Q1	2014	10.36	16.35	1.28	0.79	35%	1.90
Q2	2014	12.73	16.30	1.33	0.74	16%	1.90
Q3	2014	15.30	16.22	1.54	0.69	8%	1.94
Q4	2014	14.31	16.23	1.57	0.68	-54%	1.96
Q1	2015	14.25	16.26	1.68	0.67	70%	1.87

ภาคผนวกที่ ก.11(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) :
RMLตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	13.09	16.16	1.58	0.61	-13%	1.98
Q3	2015	11.72	16.12	1.90	0.58	-22%	1.99
Q4	2015	12.29	16.11	2.09	0.55	-10%	1.90
Q1	2016	11.08	16.07	2.02	0.51	20%	1.88
Q2	2016	12.81	16.01	2.00	0.47	31%	1.92
Q3	2016	12.29	16.09	2.50	0.49	-32%	1.80
Q4	2016	11.90	16.09	3.01	0.47	32%	1.81
Q1	2017	11.08	16.02	3.93	0.42	-22%	1.84
Q2	2017	8.34	16.02	5.78	0.44	-17%	1.74
Q3	2017	5.90	16.15	2.72	0.51	-37%	1.85
Q4	2017	3.25	16.16	2.19	0.52	-20%	1.87
Q1	2018	0.99	16.32	2.02	0.59	20%	1.79
Q2	2018	0.37	16.36	1.61	0.61	53%	1.77
Q3	2018	0.09	16.39	1.37	0.63	-47%	1.72
Q4	2018	1.63	16.48	1.25	0.60	246%	1.61
Q1	2019	3.72	16.39	1.34	0.55	-3%	1.71
Q2	2019	4.11	16.38	1.14	0.55	-39%	1.68
Q3	2019	4.76	16.32	1.23	0.52	-19%	1.89
Q4	2019	2.82	16.37	1.09	0.56	-22%	1.68
Q1	2020	0.70	16.33	1.20	0.55	-24%	1.69

ภาคผนวกที่ ก.12: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
: SENA ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	21.51	14.68	2.87	0.31	-7%	0.98
Q2	2010	21.21	14.69	2.25	0.32	-15%	1.00
Q3	2010	16.43	14.67	2.40	0.32	-38%	1.00
Q4	2010	14.95	14.99	1.35	0.47	149%	1.00
Q1	2011	12.54	14.98	1.79	0.45	-30%	1.00
Q2	2011	17.69	14.95	1.88	0.40	140%	0.97
Q3	2011	25.09	14.85	2.40	0.32	-8%	0.98
Q4	2011	17.31	14.91	2.13	0.34	-64%	0.99
Q1	2012	15.91	15.11	2.07	0.42	29%	0.98
Q2	2012	12.96	15.15	1.95	0.44	40%	0.97
Q3	2012	9.92	15.22	1.60	0.48	-24%	0.99
Q4	2012	11.27	15.27	1.64	0.48	43%	0.99
Q1	2013	10.05	15.35	1.13	0.51	-31%	0.99
Q2	2013	7.94	15.44	0.95	0.56	15%	0.99
Q3	2013	7.47	15.53	0.89	0.59	18%	0.99
Q4	2013	7.95	15.55	1.00	0.57	58%	0.99
Q1	2014	7.18	15.54	1.11	0.56	-52%	0.99
Q2	2014	7.85	15.60	0.90	0.59	71%	0.99
Q3	2014	8.72	15.64	0.89	0.58	8%	0.99
Q4	2014	9.57	15.72	0.91	0.59	52%	0.99
Q1	2015	10.10	15.77	1.29	0.60	-51%	0.99

ภาคผนวกที่ ก.12(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
(มหาชน) : SENA ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	8.78	15.76	1.22	0.59	-6%	0.99
Q3	2015	7.22	15.77	1.45	0.59	2%	0.99
Q4	2015	4.76	15.91	1.74	0.56	46%	0.99
Q1	2016	6.03	15.93	1.24	0.55	24%	0.99
Q2	2016	13.01	15.82	1.48	0.46	89%	0.99
Q3	2016	13.87	15.83	1.50	0.47	-58%	0.99
Q4	2016	13.15	15.85	1.43	0.47	15%	1.00
Q1	2017	10.86	16.00	1.96	0.54	-39%	0.97
Q2	2017	6.22	16.10	1.75	0.57	134%	0.97
Q3	2017	6.74	16.14	2.17	0.58	13%	0.97
Q4	2017	11.52	16.19	2.29	0.55	66%	0.93
Q1	2018	11.45	16.29	2.94	0.59	-51%	1.02
Q2	2018	12.98	16.29	3.11	0.57	59%	1.02
Q3	2018	13.42	16.29	2.07	0.56	-38%	1.05
Q4	2018	10.92	16.44	2.58	0.57	52%	1.03
Q1	2019	10.16	16.51	1.83	0.59	-26%	1.04
Q2	2019	9.34	16.48	1.78	0.58	-7%	1.13
Q3	2019	8.94	16.51	2.63	0.59	3%	1.13
Q4	2019	9.52	16.53	2.59	0.57	55%	1.12
Q1	2020	9.28	16.63	2.30	0.60	-44%	1.11

ภาคผนวกที่ ก.13: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด
(มหาชน) : SC ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	13.52	16.20	1.71	0.41	-12%	2.22
Q2	2010	13.24	16.22	1.64	0.43	-16%	2.23
Q3	2010	11.84	16.40	2.04	0.37	4%	1.94
Q4	2010	13.00	16.47	1.84	0.38	114%	1.93
Q1	2011	12.84	16.51	1.82	0.39	-39%	1.93
Q2	2011	14.27	16.54	1.75	0.41	29%	1.92
Q3	2011	13.24	16.59	1.70	0.42	-3%	1.93
Q4	2011	9.41	16.73	1.95	0.49	-23%	1.91
Q1	2012	8.04	16.75	1.93	0.49	-10%	1.95
Q2	2012	6.14	16.80	1.82	0.53	-3%	1.94
Q3	2012	4.57	16.89	1.84	0.56	25%	1.93
Q4	2012	7.06	16.94	1.94	0.56	130%	1.92
Q1	2013	6.66	17.01	1.88	0.60	-55%	1.95
Q2	2013	7.04	17.05	1.79	0.61	52%	1.95
Q3	2013	7.22	17.07	1.83	0.61	-12%	1.94
Q4	2013	5.50	17.11	2.14	0.61	40%	1.94
Q1	2014	4.89	17.16	2.04	0.63	-53%	1.95
Q2	2014	5.06	17.16	1.69	0.63	77%	1.95
Q3	2014	6.45	17.15	1.93	0.61	41%	1.94
Q4	2014	7.63	17.18	2.03	0.60	15%	1.92
Q1	2015	7.64	17.23	1.89	0.61	-53%	1.73

ภาคผนวกที่ ก.13(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น
จำกัด (มหาชน) : SC ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	8.45	17.23	2.37	0.60	85%	1.94
Q3	2015	7.76	17.27	2.23	0.61	-19%	1.70
Q4	2015	8.57	17.25	2.34	0.57	64%	1.68
Q1	2016	9.31	17.30	2.33	0.58	-35%	1.94
Q2	2016	11.05	17.26	2.73	0.56	55%	1.69
Q3	2016	10.35	17.28	2.39	0.56	-42%	1.94
Q4	2016	7.93	17.33	2.43	0.57	0%	1.73
Q1	2017	6.08	17.36	3.12	0.58	-42%	1.73
Q2	2017	3.69	17.40	2.50	0.61	63%	1.95
Q3	2017	3.63	17.46	2.64	0.63	13%	1.95
Q4	2017	4.62	17.47	2.56	0.61	43%	1.92
Q1	2018	5.01	17.54	2.06	0.63	-42%	1.95
Q2	2018	5.48	17.55	2.26	0.64	48%	1.77
Q3	2018	5.36	17.57	2.34	0.64	-6%	1.95
Q4	2018	5.80	17.57	2.34	0.62	42%	1.75
Q1	2019	5.72	17.60	2.40	0.62	-40%	1.92
Q2	2019	5.16	17.63	2.13	0.64	10%	1.93
Q3	2019	5.20	17.66	1.99	0.64	21%	1.75
Q4	2019	6.10	17.62	2.17	0.61	61%	1.75
Q1	2020	5.87	17.67	2.02	0.62	-52%	1.92

ภาคผนวกที่ ก.14: ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน) : SIRI ตั้งแต่
ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q1	2010	11.95	17.12	2.37	0.62	-0.32	1.53
Q2	2010	11.31	17.14	2.89	0.64	-0.03	1.51
Q3	2010	9.69	17.17	2.96	0.64	-0.17	0.90
Q4	2010	10.06	17.26	2.58	0.70	0.95	1.71
Q1	2011	8.97	17.27	2.36	0.69	-0.46	1.00
Q2	2011	8.94	17.31	2.18	0.70	0.19	1.00
Q3	2011	9.03	17.39	2.08	0.71	0.14	1.00
Q4	2011	8.95	17.41	2.17	0.69	0.58	1.80
Q1	2012	8.90	17.47	2.08	0.69	-0.34	1.79
Q2	2012	8.83	17.55	1.92	0.73	0.07	1.84
Q3	2012	7.94	17.62	1.90	0.72	-0.05	1.87
Q4	2012	10.25	17.65	2.26	0.68	1.65	1.84
Q1	2013	8.44	17.74	2.45	0.69	-0.63	1.85
Q2	2013	8.09	17.78	2.36	0.71	0.48	1.82
Q3	2013	7.81	17.86	2.59	0.72	-0.08	1.86
Q4	2013	5.52	17.91	2.73	0.72	0.25	1.85
Q1	2014	6.99	18.00	2.52	0.73	-0.38	1.87
Q2	2014	6.77	18.03	2.27	0.74	0.11	1.88
Q3	2014	7.11	18.06	2.16	0.73	0.20	1.88
Q4	2014	7.47	18.11	2.37	0.66	0.42	1.87
Q1	2015	6.64	18.14	2.41	0.66	-0.34	1.89

ภาคผนวกที่ ก.14(ต่อ): ข้อมูลตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) : SIRI
ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553-2563

TIME		Y	X1	X2	X3	X4	X5
		Profitability (ROA)	Ln(Size)	Current Ratio	Debt Ratio	Sale Growth	Tangibility
Q2	2015	7.51	18.11	2.63	0.66	0.48	1.89
Q3	2015	8.15	18.08	2.81	0.63	0.07	1.88
Q4	2015	7.68	18.06	2.96	0.61	-0.05	1.85
Q1	2016	7.56	18.06	2.99	0.60	-0.26	1.86
Q2	2016	7.16	18.04	2.65	0.61	0.07	1.87
Q3	2016	6.13	18.08	2.58	0.63	-0.17	1.83
Q4	2016	6.95	18.10	2.69	0.61	0.71	1.86
Q1	2017	6.79	18.13	2.25	0.62	-0.39	1.88
Q2	2017	7.18	18.15	2.34	0.63	0.22	1.89
Q3	2017	7.19	18.17	2.19	0.63	-0.14	1.87
Q4	2017	5.25	18.20	1.78	0.62	0.16	1.77
Q1	2018	4.54	18.25	1.94	0.64	-0.38	1.83
Q2	2018	3.61	18.29	1.96	0.66	0.06	1.84
Q3	2018	2.94	18.34	2.21	0.68	0.21	1.86
Q4	2018	3.58	18.37	2.43	0.68	0.40	1.83
Q1	2019	3.75	18.41	2.85	0.69	-0.31	1.84
Q2	2019	3.35	18.49	2.39	0.72	-0.34	1.84
Q3	2019	3.50	18.51	2.63	0.72	0.41	1.86
Q4	2019	3.76	18.50	2.64	0.71	0.63	1.85
Q1	2020	3.13	18.56	2.63	0.71	-0.32	1.82

ภาคผนวก ข ตารางแสดงข้อมูล : ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ภาคผนวก ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) บริษัท
อารีญา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด : A

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/19/20 Time: 19:59				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	2.0522	6.3053	0.3255	0.7468
CR	1.6874	0.4154	4.0617	0.0003
DR	-18.4519	31.2762	-0.5900	0.5590
SG	-0.9768	1.2309	-0.7936	0.4328
TANG	21.2724	9.7411	2.1838	0.0358
C	-61.6700	84.3506	-0.7311	0.4696
R-squared	0.646235	Mean dependent var		3.84915
Adjusted R-squared	0.595697	S.D. dependent var		3.747158
S.E. of regression	2.382625	Akaike info criterion		4.708741
Sum squared resid	198.6915	Schwarz criterion		4.959508
Log likelihood	-90.5292	Hannan-Quinn criter.		4.800057
F-statistic	12.78713	Durbin-Watson stat		0.425733
Prob(F-statistic)	0			

ภาคผนวก ข.2: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) บริษัท เอ
พี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) : AP

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/19/20 Time: 20.07				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-8.0684	1.6866	-4.7839	0.0000
CR	1.9994	0.7934	2.5200	0.0165
DR	-25.0769	10.9751	-2.2849	0.0285
SG	-0.0504	0.6544	-0.0770	0.9391
TANG	-2.1203	0.8619	-2.4601	0.0190
C	161.4734	35.5806	4.5382	0.0001
R-squared	0.624036	Mean dependent var		10.32485
Adjusted R-squared	0.570327	S.D. dependent var		3.039427
S.E. of regression	1.992327	Akaike info criterion		4.350943
Sum squared resid	138.9278	Schwarz criterion		4.601709
Log likelihood	-83.19432	Hannan-Quinn criter.		4.442258
F-statistic	11.61883	Durbin-Watson stat		0.70775
Prob(F-statistic)	0.000001			

ภาคผนวก ข.3: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) บริษัท
ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) : LALIN

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/19/20 Time: 20.07				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	11.9158	1.6435	7.2504	0.0000
CR	0.2724	0.0767	3.5504	0.0011
DR	-37.0475	5.0705	-7.3065	0.0000
SG	-1.0161	0.6388	-1.5907	0.1207
TANG	-0.5283	0.5044	-1.0474	0.3021
C	-167.3641	24.8381	-6.7382	0.0000
R-squared	0.680378	Mean dependent var		8.663216
Adjusted R-squared	0.634717	S.D. dependent var		1.657925
S.E. of regression	1.002027	Akaike info criterion		2.976386
Sum squared resid	35.14203	Schwarz criterion		3.227153
Log likelihood	-55.01591	Hannan-Quinn criter.		3.067701
F-statistic	14.90086	Durbin-Watson stat		1.118832
Prob(F-statistic)	0			

ภาคผนวก ข.4: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) บริษัท
แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : LH

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA_				
Method: Least Squares				
Date: 25/8/20 Time: 20:46				
Sample: 1 41				
Included observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	1.6112	1.0899	1.4782	0.1483
CR	0.3228	0.5790	0.5576	0.5807
DR	-16.8121	11.4079	-1.4737	0.1495
SG	-0.2506	0.8197	-0.3057	0.7617
TANG	-1.0584	1.0655	-0.9934	0.3273
C	-8.3960	18.9661	-0.4427	0.6607
R-squared	0.1570	Mean dependent var		11.8378
Adjusted R-squared	0.0366	S.D. dependent var		1.3497
S.E. of regression	1.3248	Akaike info criterion		3.5349
Sum squared resid	61.4284	Schwarz criterion		3.7856
Log likelihood	-66.4647	Hannan-Quinn criter.		3.6262
F-statistic	1.3036	Durbin-Watson stat		0.9550
Prob(F-statistic)	0.2849			

ภาคผนวก ข.5: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) บริษัท
แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : LPN

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA_				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/19/20 Time: 20.21				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-17.8636	3.0170	-5.9210	0.0000
CR	-1.7114	2.5192	-0.6794	0.5014
DR	-17.9851	23.6806	-0.7595	0.4526
SG	0.6144	1.1545	0.5322	0.5980
TANG	-3.3768	2.2339	-1.5116	0.1396
C	330.9810	42.3745	7.8109	0.0000
R-squared	0.689463	Mean dependent var		16.10767
Adjusted R-squared	0.645101	S.D. dependent var		7.717939
S.E. of regression	4.597842	Akaike info criterion		6.02351
Sum squared resid	739.9051	Schwarz criterion		6.274277
Log likelihood	-117.482	Hannan-Quinn criter.		6.114825
F-statistic	15.5416	Durbin-Watson stat		0.753717
Prob(F-statistic)	0			

ภาคผนวก ข.6: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) บริษัท
เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : MJD

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/19/20 Time: 21.03				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	1.5098	0.9127	1.6541	0.1070
CR	-3.0221	1.1581	-2.6094	0.0133
DR	-54.6143	6.8599	-7.9613	0.0000
SG	-0.2473	0.4036	-0.6128	0.5440
TANG	-0.4718	0.7950	-0.5934	0.5567
C	26.6515	16.3293	1.6321	0.1116
R-squared	0.657656	Mean dependent var		3.942197
Adjusted R-squared	0.608749	S.D. dependent var		2.57034
S.E. of regression	1.607749	Akaike info criterion		3.922006
Sum squared resid	90.46994	Schwarz criterion		4.172772
Log likelihood	-74.40111	Hannan-Quinn criter.		4.013321
F-statistic	13.44724	Durbin-Watson stat		0.926584
Prob(F-statistic)	0			

ภาคผนวก ข.7: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) บริษัท
 ภูศาสตร์ จำกัด (มหาชน) : NUSA

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/21/20 Time: 20.12				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-4.8409	0.9842	-4.9189	0.0000
CR	0.1885	0.1816	1.0384	0.3062
DR	-16.7784	5.6763	-2.9559	0.0055
SG	0.0269	0.0716	0.3756	0.7095
TANG	-2.4825	0.7300	-3.4005	0.0017
C	87.9682	18.5193	4.7501	0.0000
R-squared	0.732817	Mean dependent var		0.970403
Adjusted R-squared	0.694649	S.D. dependent var		2.306465
S.E. of regression	1.27452	Akaike info criterion		3.457476
Sum squared resid	56.85409	Schwarz criterion		3.708243
Log likelihood	-64.87826	Hannan-Quinn criter.		3.548791
F-statistic	19.19932	Durbin-Watson stat		0.663618
Prob(F-statistic)	0			

ภาคผนวก ข.8: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท ฟรือเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) : PF

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/21/20 Time: 20.25				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-0.3832	0.7655	-0.5006	0.6198
CR	0.4561	0.4561	1.0000	0.3242
DR	-18.0826	7.5622	-2.3912	0.0223
SG	-0.2658	0.7149	-0.3718	0.7123
TANG	0.7906	0.6563	1.2047	0.2364
C	20.9128	10.3693	2.0168	0.0514
R-squared	0.609902	Mean dependent var		4.117157
Adjusted R-squared	0.554173	S.D. dependent var		1.511109
S.E. of regression	1.008971	Akaike info criterion		2.990198
Sum squared resid	35.6308	Schwarz criterion		3.240965
Log likelihood	-55.29907	Hannan-Quinn criter.		3.081514
F-statistic	10.94419	Durbin-Watson stat		0.523953
Prob(F-statistic)	0.000002			

ภาคผนวก ข.9: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน) : PRIN

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA_				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/21/20 Time: 20.47				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-10.8774	1.6658	-6.5298	0.0000
CR	-0.6506	0.2641	-2.4633	0.0188
DR	-18.9347	5.4299	-3.4871	0.0013
SG	-0.2725	0.4475	-0.6090	0.5465
TANG	-0.2189	0.4923	-0.4447	0.6593
C	190.5764	23.8712	7.9835	0.0000
R-squared	0.949799	Mean dependent var		4.954443
Adjusted R-squared	0.942627	S.D. dependent var		3.22494
S.E. of regression	0.772459	Akaike info criterion		2.455984
Sum squared resid	20.88427	Schwarz criterion		2.706751
Log likelihood	-44.34768	Hannan-Quinn criter.		2.5473
F-statistic	132.4382	Durbin-Watson stat		1.564317
Prob(F-statistic)	0			

ภาคผนวก ข.10: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : QH

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA_				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/21/20 Time: 20.25				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-5.5903	2.2206	-2.5175	0.0166
CR	1.6120	0.7766	2.0757	0.0453
DR	-17.2477	6.6656	-2.5875	0.0140
SG	0.7973	0.9509	0.8385	0.4075
TANG	1.4681	9.8464	0.1491	0.8823
C	110.5827	33.5979	3.2914	0.0023
R-squared	0.306064	Mean dependent var		8.028211
Adjusted R-squared	0.206931	S.D. dependent var		2.012631
S.E. of regression	1.792337	Akaike info criterion		4.139377
Sum squared resid	112.4365	Schwarz criterion		4.390143
Log likelihood	-78.85722	Hannan-Quinn criter.		4.230692
F-statistic	3.08739	Durbin-Watson stat		0.663299
Prob(F-statistic)	0.020634			

ภาคผนวก ข.11: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) : RML

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA_				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/21/20 Time: 21.04				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	16.4360	8.0662	2.0376	0.0492
CR	0.5281	1.0150	0.5203	0.6061
DR	-29.1937	7.8341	-3.7265	0.0007
SG	-0.4377	0.7886	-0.5550	0.5824
TANG	46.4412	11.7724	3.9449	0.0004
C	-328.5417	144.3403	-2.2762	0.0291
R-squared	0.407652	Mean dependent var		6.090424
Adjusted R-squared	0.323031	S.D. dependent var		5.344453
S.E. of regression	4.397316	Akaike info criterion		5.934325
Sum squared resid	676.7735	Schwarz criterion		6.185091
Log likelihood	-115.6537	Hannan-Quinn criter.		6.02564
F-statistic	4.817379	Durbin-Watson stat		0.853308
Prob(F-statistic)	0.001868			

ภาคผนวก ข.12: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : SENA

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/21/20 Time: 21.04				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	0.4765	1.4797	0.3220	0.7494
CR	1.2992	0.8044	1.6151	0.1153
DR	-43.5732	9.2489	-4.7112	0.0000
SG	0.0323	0.6223	0.0520	0.9588
TANG	3.4538	9.6489	0.3579	0.7225
C	20.5943	16.6615	1.2360	0.2247
R-squared	0.809087	Mean dependent var		11.50721
Adjusted R-squared	0.781813	S.D. dependent var		4.450273
S.E. of regression	2.078743	Akaike info criterion		4.435862
Sum squared resid	151.241	Schwarz criterion		4.686629
Log likelihood	-84.93518	Hannan-Quinn criter.		4.527178
F-statistic	29.66586	Durbin-Watson stat		1.790136
Prob(F-statistic)	0			

ภาคผนวก ข.13: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : SC

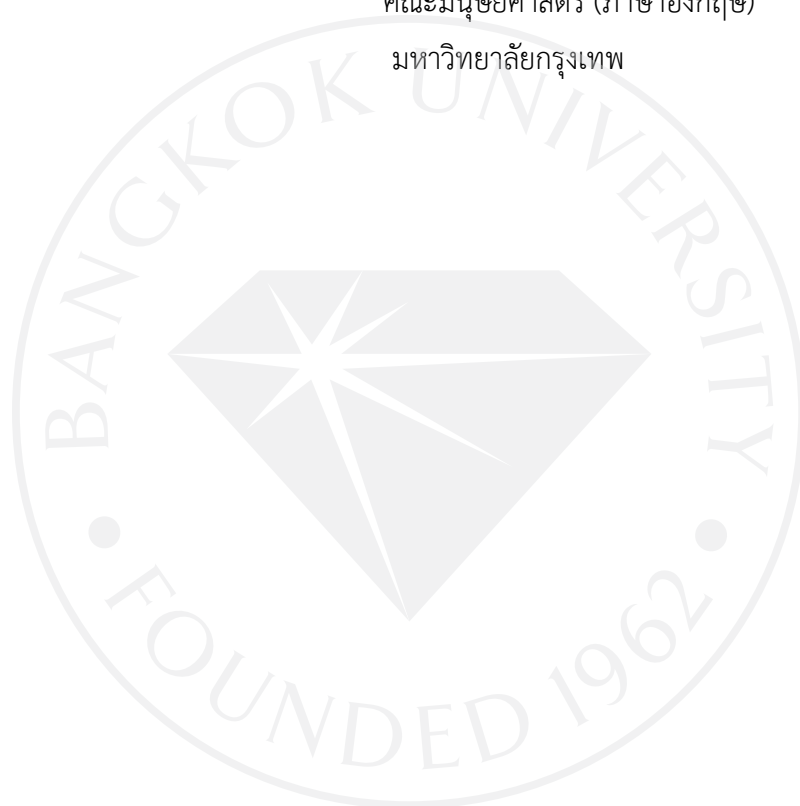
Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/21/20 Time: 21.26				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	0.2777	1.7494	0.1588	0.8748
CR	-0.3983	0.9865	-0.4038	0.6889
DR	-34.1838	7.3021	-4.6814	0.0000
SG	-0.2905	0.5039	-0.5765	0.5679
TANG	-2.7031	2.5675	-1.0528	0.2996
C	28.2219	27.7665	1.0164	0.3164
R-squared	0.787094	Mean dependent var		7.716673
Adjusted R-squared	0.756679	S.D. dependent var		2.998052
S.E. of regression	1.478865	Akaike info criterion		3.754886
Sum squared resid	76.54648	Schwarz criterion		4.005653
Log likelihood	-70.97517	Hannan-Quinn criter.		3.846201
F-statistic	25.87843	Durbin-Watson stat		0.868829
Prob(F-statistic)	0			

ภาคผนวก ข.14: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) บริษัท
แสนสิริ จำกัด (มหาชน) : SIRI

Dependent Variable: PROFITABILITY__ROA__				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/23/20 Time: 11.20				
Sample: 1 41				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (unbalanced) observations: 41				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-5.9449	0.4224	-14.0755	0.0000
CR	0.5957	0.4354	1.3682	0.1800
DR	-9.0527	3.2723	-2.7665	0.009
SG	0.2664	0.3078	0.8654	0.3927
TANG	2.2006	0.6596	3.3364	0.002
C	114.4005	7.2311	15.8206	0.0000
R-squared	0.8864	Mean dependent var		7.05752
Adjusted R-squared	0.8702	S.D. dependent var		2.31154
S.E. of regression	0.8328	Akaike info criterion		2.60645
Sum squared resid	24.2754	Schwarz criterion		2.85722
Log likelihood	-47.4322	Hannan-Quinn criter.		2.69777
F-statistic	54.6303	Durbin-Watson stat		1.05892
Prob(F-statistic)	0.0000			

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	นางสาวปิยะพร นัตพบสุข
อีเมล	piyaporn.nutp@bumail.net
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะมนุษยศาสตร์ (ภาษาอังกฤษ) มหาวิทยาลัยกรุงเทพ



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในสารนิพนธ์

วันที่ 1 เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) จิษพร นอดบงษ์ อยู่บ้านเลขที่ 39/63
ซอย 8 ถนน ปิ่นเกล้าอินทรา ตำบล/แขวง บางชั้น
อำเภอ/เขต คลองสามวา จังหวัด กทม รหัสไปรษณีย์ 10510
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7620200977

ระดับปริญญา ตรี โท เอก
หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา คณะ บริหารธุรกิจ
ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 9/1 หมู่ 5 ถนนพหลโยธิน ตำบลคลองหนึ่ง อำเภอคลองหลวง จังหวัด
ปทุมธานี 12120 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง

ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และ ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และมีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานสารนิพนธ์หัวข้อ
ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความยั่งยืนในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย: แนวคิดพัฒนาสิ่งแวดล้อมทาง
ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ
(ต่อไปนี้เรียกว่า “สารนิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มี
กำหนดระยะเวลา ในการนำสารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน
ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์ในสารนิพนธ์ แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไข
อย่างหนึ่งอย่างใดหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน
ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิมีวัตถุประสงค์ในการเก็บรวบรวม ใช้ หรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของผู้
อนุญาตให้ใช้สิทธิ เพื่อให้เป็นไปตามข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในสารนิพนธ์ ของผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
ตลอดไป โดยข้าพเจ้าในฐานะผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทำการจัดเก็บ
รวบรวม ใช้ หรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลดังกล่าวของข้าพเจ้าได้

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในสารนิพนธ์ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือ
ระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้
ผู้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับ

ผิดและชดใช้ค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
ทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความถูกต้องตรงกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยตลอดแล้ว
จึงได้ลงลายมือชื่อไว้ต่อหน้าพยานเป็นสำคัญ และเก็บไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ [REDACTED] ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
([REDACTED])

ลงชื่อ [REDACTED] ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(ดร.อภิญญา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

ลงชื่อ [REDACTED] พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิพรรณ สุภาวรณ)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ผู้รับผิดชอบหลักสูตร

ลงชื่อ [REDACTED] พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริวรรณ รุจิพงษ์)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย