

ความสัมพันธ์ระหว่างการก่อหนี้ทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

The Relationship between Financial Leverage and Return on Assets:
Evidence of Electronic Components Companies
in the Stock Exchange of Thailand

**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

ความสัมพันธ์ระหว่างการก่อหนี้ทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

The Relationship between Financial Leverage and Return on Assets:
Evidence of Electronic Components Companies
in the Stock Exchange of Thailand



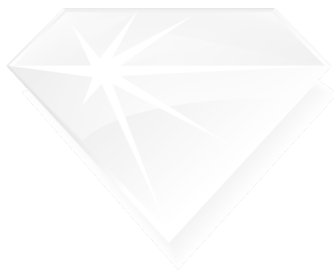
**BANGKOK
UNIVERSITY**
กมลวรรณ งามลาภ
THE CREATIVE UNIVERSITY

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2565

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการก่อกำเนิดทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วน
อิเล็กทรอนิกส์

ผู้วิจัย กมลวรรณ งามลาภ



ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร.ธนภุต วงศ์มหาเศรษฐ์

BANGKOK
UNIVERSITY
THE CREATIVE UNIVERSITY

กมลวรรณ งามลาภ. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มกราคม 2567, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างการก่อกำหนดทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (52 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการก่อกำหนดทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ของบริษัทในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ จากข้อมูลงบการเงินของบริษัทจำนวน 8 บริษัท ใช้ข้อมูล 41 ไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ถึง ไตรมาสที่ 1 ปี 2566

การศึกษาในครั้งนี้ใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงพรรณนาเพื่อให้เห็นข้อมูลในภาพรวม และใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่ออธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปร ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ จำนวน 5 บริษัท ซึ่งมากกว่าตัวแปรอิสระอื่น ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สิน มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ จำนวน 3 บริษัท และ 2 บริษัท ตามลำดับ โดยรูปแบบความสัมพันธ์มีทั้งเชิงลบและเชิงบวก จากผลลัพธ์สามารถสรุปได้ว่าการก่อกำหนดทางการเงินที่ประกอบด้วยตัวแปรอิสระทั้ง 3 มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

คำสำคัญ: การก่อกำหนดทางการเงิน, อัตราส่วนหนี้สิน, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

Ngamlarp, K. Master of Business Administration, January 2024, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Financial Leverage and Return on Assets: Evidence of Electronic Components Companies in the Stock Exchange of Thailand (52 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

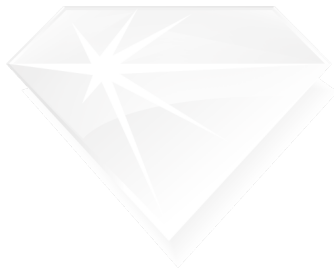
This research examines the relationship between financial leverage and return on assets of companies in the electronics sector registered on the Stock Exchange of Thailand. The study considers the impact of debt-to-equity ratio, debt ratio, and interest coverage ratio on return on assets. Data from the financial statements of 8 companies over 41 quarters, from the first quarter of 2013 to the first quarter of 2023, were analyzed.

This study employs a descriptive statistic analysis to provide an overview of the data and uses multiple regression analysis to explain the relationship among variables. The findings reveal that the interest coverage ratio is positively related to return on assets for 5 companies, which is stronger than the relationships of other independent variables. Meanwhile, the debt-to-equity ratio and debt ratio are related to return on assets for 3 and 2 companies, respectively, with both positive and negative relationships. In conclusion, financial leverage, consisting of these three independent variables, is associated with return on assets.

Keywords: Financial Leverage, Debt Ratio, Debt to Equity Ratio, Interest Coverage Ratio, Return on Asset

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างการก่อกำเนิดทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์” สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความรู้และความกรุณาจาก ดร.รพีพร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ซึ่งได้แนะนำให้ความรู้ ชี้แนะแนวทาง ตรวจสอบ และแก้ไขข้อบกพร่องในงาน ตลอดจนให้คำปรึกษาซึ่งเป็นประโยชน์ในการวิจัยจนกระทั่งงานมีความสมบูรณ์ครบถ้วน สำเร็จไปได้ด้วยดี รวมถึงอาจารย์ท่านอื่น ๆ ที่ได้ถ่ายทอดความรู้ และสามารถนำวิชาการต่าง ๆ มาประยุกต์ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง มาไว้ ณ โอกาสนี้



กมลวรรณ งามลาภ

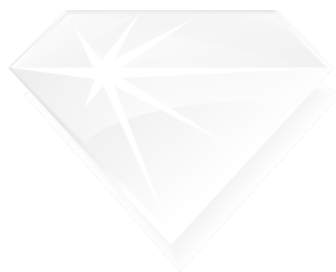
**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
1.5 นิยามศัพท์	3
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการก่อกำหนดทางการเงิน	5
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	5
บทที่ 3 ระเบียบการวิจัย	
3.1 กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษา	8
3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	9
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	9
3.4 การทดสอบสมมติฐาน	10
3.5 กรอบแนวคิดการวิจัย	11
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การวิเคราะห์สถิติพรรณนา (Descriptive Statistic)	12
4.2 การวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	20
บทที่ 5 สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	30
5.2 อภิปรายผล	31
5.3 ข้อเสนอแนะ	32

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บรรณานุกรม	34
ภาคผนวก	35
ประวัติผู้เขียน	52



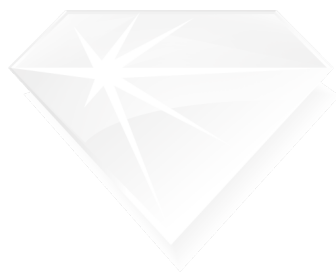
**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	8
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลใช้ทำการศึกษาและหน่วย	9
ตารางที่ 4.1: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): CCET	12
ตารางที่ 4.2: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): DELTA	13
ตารางที่ 4.3: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์: HANA	14
ตารางที่ 4.4: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์: KCE	15
ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): METCO	16
ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): SMT	17
ตารางที่ 4.7: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. เอสวีไอ: SVI	18
ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. ทีมพีซีชิ้น: TEAM	19
ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): CCET	20
ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): DELTA	21
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์: HANA	22
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์: KCE	23
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): METCO	25
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ.สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): SMT	26
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ.เอสวีไอ: SVI	27
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ.ทีมพีซีชิ้น: TEAM	28

สารบัญตาราง (ต่อ)

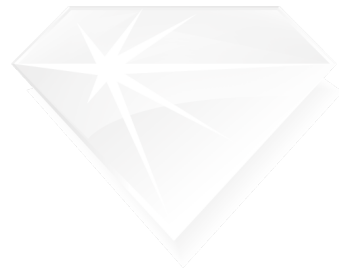
	หน้า
ตารางที่ 5.1: สรุปตัวแปรที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 8 บริษัท	30



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: Electronics Exports	2
ภาพที่ 3.1: กรอบแนวคิดการวิจัย	11



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

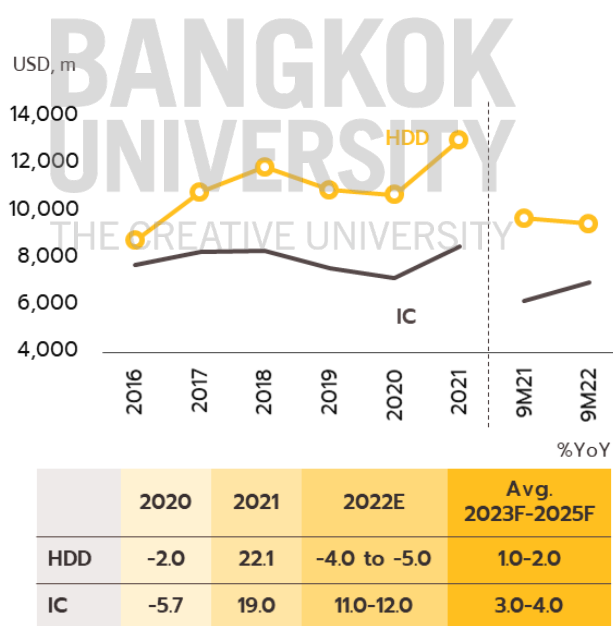
อุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นอุตสาหกรรมสำคัญในการขับเคลื่อนนวัตกรรมและเทคโนโลยีใหม่ ๆ ให้กับผู้คนในปัจจุบัน ช่วยอำนวยความสะดวกในการใช้ชีวิตประจำวัน เนื่องจากเทคโนโลยีได้เข้ามามีบทบาทกับมนุษย์มากยิ่งขึ้น ทั้งอุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ล้วนเป็นสิ่งที่ขาดไม่ได้สำหรับคนในยุคปัจจุบัน อีกทั้งการเปลี่ยนผ่านของเทคโนโลยีที่รวดเร็ว ยิ่งกระตุ้นให้ความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมมีการเติบโตและขยาย สร้างรายได้และกำไรให้กับผู้ประกอบการ แต่อย่างไรก็ตาม ความท้าทายที่ต้องเผชิญกับเทคโนโลยีที่พัฒนาอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว ส่งผลให้ผู้ผลิตต้องปรับตัวเตรียมความพร้อมและเงินทุน เพื่อลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาความพร้อมของเทคโนโลยีให้ทันต่อกระแสความต้องการในตลาดโลก อีกทั้งความสามารถในการบริหารต้นทุนเป็นอีกปัจจัยสำคัญให้สามารถอยู่รอดในอุตสาหกรรมและสามารถแข่งขันได้อย่างยั่งยืน

ตลอดมาสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ได้ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีและด้านอื่น ๆ แก่ผู้ผลิตเพื่อส่งออกอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อย่างต่อเนื่อง ทำให้ผู้ผลิตมีความสามารถในการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ซับซ้อนมากขึ้น เช่น แผงวงจรรวม (Integrated Circuit: IC) ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (Hard Disk Drive: HDD) เพื่อสร้างความได้เปรียบในด้านต้นทุน โดยในปัจจุบันรัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ ที่ส่งเสริมและให้สิทธิประโยชน์ที่มากขึ้นกว่าเดิม เพื่อดึงดูดการลงทุนทั้งภายในและต่างประเทศ รวมทั้งพยายามกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศผ่านอุตสาหกรรมหลักอื่น ๆ เช่น ยานยนต์ไฟฟ้า สมาร์ทฟาร์ม โรงพยาบาล เป็นต้น โดยการผลักดันให้มีการใช้เครื่องจักร อุปกรณ์อัตโนมัติในการทำงาน ติดตาม ประมวลผล และจัดเก็บข้อมูล เพื่อเพิ่มความสามารถในการบริหารจัดการ รวมทั้งเป็นการเพิ่มความต้องการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในทางอ้อม ซึ่งคาดหวังจำนวนเงินลงทุนในอนาคต รวมทั้งเทคโนโลยีใหม่ ๆ ที่จะช่วยให้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ผลิตในประเทศสามารถแข่งขัน และพัฒนาเป็นผู้นำด้านการผลิตและส่งออกได้มากขึ้น

แนวโน้มความต้องการความต้องการแผงวงจรรวม (Integrated Circuit: IC) และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (Hard Disk Drive: HDD) เติบโตดี โดยเฉพาะ HDD ที่มีความจุสูง เพื่อรองรับความต้องการใช้งาน Cloud Computing และ Data Center ในการจัดการกับ Big Data ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว รวมถึงความต้องการสินค้า เช่น คอมพิวเตอร์ โน้ตบุ๊ก แท็บเล็ต สมาร์ทโฟน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความจำเป็นที่ต้องทำงานและศึกษาในระยะทางไกล ในปี 2566-2568 คาดว่ามูลค่าการส่งออก HDD

จะกลับมาเติบโตในอัตราต่ำเพียง 1.0-2.0% ต่อปี ตามทิศทางเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ แต่แนวโน้มการเติบโตจะสูงขึ้นในปี 2567 และปี 2568 เมื่อภาวะเศรษฐกิจโลกเริ่มดีขึ้น อย่างไรก็ตาม HDD ที่มีความจุสูงจะยังมีการขยายตัวของความต้องการอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับความต้องการใช้งาน การจัดเก็บประมวลผลข้อมูลออนไลน์ และบริหารจัดการข้อมูลขนาดใหญ่ ในขณะที่มูลค่าส่งออก IC คาดว่าจะมีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย 3.0-4.0% ต่อปี เนื่องจากความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องตามทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวในปี 2566 ก่อนที่จะเริ่มฟื้นตัวในปี 2567 ขณะที่ความต้องการในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์จะยังเติบโตต่อเนื่อง ตามการเปลี่ยนแปลงที่คนหันไปใช้ยานยนต์ไฟฟ้าและยานยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติมากขึ้น ขณะที่ภาวะขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ (วัตถุดิบผลิต IC) ยังคงเกิดขึ้นเป็นระยะในปี 2566 จากสงครามเทคโนโลยีของสหรัฐ-จีน ที่ยังมีแนวโน้มรุนแรง แต่ปัญหาขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์อาจเริ่มคลายตัวลงในช่วงปลายปี 2566 หลังผู้ผลิตชั้นนำหลายประเทศ อาทิ ไต้หวัน สหรัฐฯ จีน และญี่ปุ่น ต่างเร่งลงทุน/ขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น (วิจัยกรุงศรี, 2566) ดังภาพที่ 1.1

ภาพที่ 1.1: Electronics Exports



ที่มา: วิจัยกรุงศรี. (2566). แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทยปี 2566-68. สืบค้นจาก

<https://www.krungsri.com/th/research/industry>.

1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

- 1.2.1 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
- 1.2.2 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
- 1.2.3 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1.3.1 ความเข้าใจเกี่ยวกับผลกระทบของการก่อหนี้สินทางการเงินต่อประสิทธิภาพทางการเงินของหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
- 1.3.2 ความเข้าใจถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ศึกษาข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินที่เผยแพร่ในแหล่งข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการศึกษาย้อนหลัง 41 ไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปีพุทธศักราช 2556 ถึงไตรมาสที่ 1 ปีพุทธศักราช 2566 ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวนทั้งหมด 8 บริษัท

1.5 นิยามศัพท์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิ (Net Profit) และสินทรัพย์รวม (Asset) คำนวณออกมาในรูปของร้อยละ บ่งบอกถึงประสิทธิภาพการบริหารของบริษัท ว่าสามารถสร้างกำไรสุทธิจากสินทรัพย์ทั้งหมดได้มากน้อยเท่าไร

การก่อหนี้ทางการเงิน (Financial Leverage) ภาระหนี้ทางการเงินที่เป็นผลมาจากการใช้เงินทุนที่ยืมมาเป็นแหล่งเงินทุนในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนจากเงินทุนที่มีความเสี่ยงเป็นกลยุทธ์การลงทุนในการใช้เงินที่ยืมมา โดยมีอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ในการวิเคราะห์สัดส่วนการใช้เงินทุนจากการก่อหนี้ เพื่อวัดความสามารถในการชำระหนี้ และประเมินความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัท

อัตราส่วนหนี้สิน (DR: Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่าง หนี้สินรวม (Debt) และสินทรัพย์รวม (Asset) แสดงให้เห็นสถานะการเงินของบริษัทว่ามีการกู้ยืมเงินมากน้อยเพียงใด

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER: Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่าง หนี้สินรวม (Debt) และ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) บ่งบอกฐานะทางการเงินของบริษัทว่าใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น หรือจากการกู้ยืม แสดงเป็นสัดส่วนว่ามีการกู้ยืมเป็นกี่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR: Interest Coverage Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่าง กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) และดอกเบี้ยจ่าย (Interest Expense) บ่งบอกความสามารถในการจัดการหนี้สินคงค้าง ว่ามีกำไรเพียงพอและครอบคลุมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยมากน้อยเท่าไร



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการก่อหนี้ทางการเงิน

การก่อหนี้ทางการเงิน (Financial Leverage) หมายถึง กลยุทธ์ลงทุนด้วยการก่อหนี้จากการใช้เงินทุนที่ยืมมาจากแหล่งเงินทุนในการลงทุนสร้างผลตอบแทนจากเงินทุนที่มีความเสี่ยงเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับธุรกิจ โดยทั่วไปจะใช้เป็นวิธีในการเพิ่มฐานส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ บริษัทสามารถใช้กลยุทธ์การก่อหนี้ทางการเงินเพื่อจัดหาเงินทุนให้กับสินทรัพย์ของตน แทนที่จะออกหุ้นเพื่อระดมทุน บริษัทสามารถใช้การจัดการเงินกู้เพื่อลงทุนในการดำเนินธุรกิจเพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้ การก่อหนี้ทางการเงินจะส่งผลดีหากบริษัทมีความสามารถในการบริหารเงินทุน เนื่องจากจำนวนเงินลงทุนที่มากขึ้น หมายถึงโอกาสในการลงทุนในโครงการที่ใหญ่มากขึ้น พร้อมจำนวนผลตอบแทนจำนวนที่จะได้รับ เป็นแนวทางในการเติบโตที่แข็งแกร่งในอนาคต

จุดประสงค์หลักของการก่อหนี้ทางการเงินคือการเพิ่มผลตอบแทนที่เป็นไปได้จากการลงทุนอย่างทวีคูณ เพื่อเพียงพอต่อหนี้สินและดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นหลังกิจกรรมการกู้ยืม อย่างไรก็ตามการก่อหนี้อาจทวีคูณความเสี่ยงได้เช่นกัน หากโครงการที่ลงทุนมีปัญหาความล่าช้า หรือไม่ประสบความสำเร็จ กล่าวคือบริษัทที่มีการก่อหนี้ทางการเงินสูง หมายความว่าบริษัทอาจมีหนี้สินมากกว่าทุน ดังนั้นการก่อหนี้ทางการเงินในสัดส่วนที่เหมาะสม สามารถสะท้อนความสามารถในการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท

แนวทางการคำนวณการก่อหนี้ทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เป็นการวิเคราะห์การก่อหนี้ได้โดยคำนวณเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์กับหนี้สิน หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์สูง แสดงว่าบริษัทต้องอาศัยการกู้ยืมเพื่อจัดหาสินทรัพย์, อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ใช้เพื่อเปรียบเทียบหนี้สินกับทุนของบริษัท และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เพื่อวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจากการก่อหนี้ของบริษัท

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Enekwe, Agu & Eziedo (2014) ศึกษาผลกระทบของการก่อหนี้ทางการเงินต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทยาไนจีเรียในช่วงสิบสอง (12) ปี (พ.ศ. 2544 - 2555) ผลการวิเคราะห์พบว่าอัตราส่วนหนี้สิน (DR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) เป็นบวก ความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลการวิเคราะห์เผยอีกด้วยว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท จากผลลัพธ์ที่ได้แสดง

ให้เห็นเพิ่มเติมว่ามีเพียง 16.4% ของการแปรผันของตัวแปรตามที่มีสาเหตุมาจากตัวแปรอิสระ ในขณะที่ 83.6% ของการเปลี่ยนแปลงในประสิทธิภาพทางการเงินเกิดขึ้นโดยปัจจัยอื่นที่อยู่นอกแบบจำลอง

เปรมศักดิ์ วันสุวรรณ์ (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ พบว่า ขนาดของบริษัท (Firm Size) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio) เป็นตัวแปรที่ส่งผล และมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยยะสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) มากที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับตัวแปรอื่นที่ทำการศึกษา

Akhtar, Javed, Maryam & Sadia (2012) ศึกษาแนวคิดเกี่ยวกับการใช้ประโยชน์ทางการเงินมีประโยชน์ต่อการเพิ่มประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท สามารถวัดผลกระทบของการก่อหนี้ทางการเงินที่มีต่อสุขภาพทางการเงินของบริษัท ความสำคัญคือจำเป็นต้องทราบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างภาระหนี้ทางการเงินกับผลการดำเนินงานทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกหรือไม่ การศึกษานี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างภาระหนี้ทางการเงินและประสิทธิภาพทางการเงินของธุรกิจภาคเชื้อเพลิงและภาคพลังงานในประเทศปากีสถาน บทความนี้ยังตรวจสอบลักษณะทั่วไปที่บริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าอาจเลือกได้สูงใช้ประโยชน์โดยใช้เครื่องมือทางสถิติต่าง ๆ ผลการวิจัยแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการก่อหนี้ทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท ผลการศึกษายืนยันว่าบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าสามารถพัฒนาประสิทธิภาพทางการเงินของตนได้ จากการก่อหนี้สินทางการเงินในระดับสูง แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงและพลังงานในประเทศปากีสถานสามารถมีมีประสิทธิภาพทางการเงินที่ดีและยั่งยืนได้ หากมีการตัดสินใจในด้านโครงสร้างเงินทุนอย่างเหมาะสม

Obradovich & Gill (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ของการกำกับดูแลกิจการและการก่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอเมริกัน โดยคัดเลือกบริษัทตัวอย่าง 333 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) เป็นระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2552-2554 ใช้การออกแบบการวิจัยเชิงสัมพันธ์และแบบไม่ทดลอง ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าจำนวนคณะกรรมการที่มากขึ้นส่งผลเชิงลบต่อมูลค่าของบริษัทอเมริกัน คณะกรรมการตรวจสอบ การก่อหนี้ทางการเงิน ขนาดของบริษัท ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และการถือครองหุ้นภายใน มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัทอเมริกัน ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการและการก่อหนี้สินทางการเงินนั้นแตกต่างกันระหว่างอุตสาหกรรมการผลิตและการบริการ ผลลัพธ์แสดงให้เห็นว่าจำนวนคณะกรรมการส่งผลเสียต่อมูลค่าของบริษัทการผลิตในอเมริกา และความเป็นคู่แข่งของ CEO, คณะกรรมการตรวจสอบ, อำนาจทางการเงิน, ขนาดบริษัท และการถือครองหุ้นภายในส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัทในภาคการผลิต

ในขณะที่จำนวนคณะกรรมการส่งผลเชิงลบต่อมูลค่าของบริษัทในภาคการบริการ และการก่อกำแพงทางการเงินและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัทในภาคการบริการ

Akbarian (2013) ศึกษาการก่อกำแพงทางการเงินและความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กรุงเทพฯ ตัวแปรตามใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัท ประกอบด้วย กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และการก่อกำแพงทางการเงินและความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม ประกอบด้วย ความเสี่ยงด้านตลาดและความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ เป็นตัวแปรอิสระ ใช้ข้อมูลในช่วงปี 2548 ถึง 2554 ของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 95 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กรุงเทพฯ จากการศึกษาพบว่าแบบจำลอง 1 มีความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างการก่อกำแพงทางการเงินและกระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น และระหว่างความเสี่ยงด้านตลาดและความเสี่ยงทางเศรษฐกิจกับกระแสเงินสดต่อหุ้นมีนัยสำคัญเชิงบวก และในทางกลับกัน โมเดล 2 แสดงให้เห็นว่ามีตัวแปรระหว่างการก่อกำแพงทางการเงิน ความเสี่ยงด้านตลาด และความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ

Moghadam & Jafari (2015) ศึกษาบทบาทของการก่อกำแพงทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้ใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) เป็นตัวแปรตาม นำเสนอข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัท และการก่อกำแพงทางการเงินหรืออัตราส่วนหนี้สินรวม (Total Liabilities) ในการวัดโครงสร้างเงินทุนเป็นตัวแปรอิสระ ผลการวิจัยระบุว่า การก่อกำแพงทางการเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ บริษัทที่มีระดับหนี้สูงกว่าจะมีความสามารถในการทำกำไรได้มากกว่า

Dey, Hossain & Rahman (2018) ศึกษาผลกระทบของการก่อกำแพงทางการเงินต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิต ประเทศ Bangladesh โดยใช้ ROA, ROE, EPS และ Tobin's Q เป็นตัวแปรในการวัดประสิทธิภาพทางการเงิน และใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เป็นตัวแปรตามวัดเลเวอเรจทางการเงิน ผลลัพธ์ของการศึกษา พบว่า ROA และ Tobin's Q มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับการก่อกำแพงทางการเงิน ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานของทฤษฎี Pecking Order, ทฤษฎีจังหวะเวลาของตลาด และการศึกษาเชิงประจักษ์มากมาย อย่างไรก็ตาม การก่อกำแพงทางการเงินมีผลเชิงบวกต่อ ROE และไม่มีผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น

Rehman (2013) ศึกษาอิทธิพลของการก่อกำแพงหนี้สินทางการเงินต่อฐานะการเงิน และศึกษาผลกระทบของการก่อกำแพงหนี้สินทางการเงินต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศปากีสถาน ผลลัพธ์แสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์และการเติบโตของยอดขายในเชิงบวก และความสัมพันธ์ของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน กับกำไรต่อหุ้น กำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงออกมาในเชิงลบ

บทที่ 3 ระเบียบการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างการก่อกำเนิดทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์” ผู้วิจัยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสของบริษัทในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 8 บริษัท ใช้ข้อมูลตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2566 โดยมีระเบียบการวิจัย ดังนี้

- 3.1 กลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ทำการศึกษา
- 3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล
- 3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.4 การทดสอบสมมติฐาน
- 3.5 กรอบแนวคิดการวิจัย

3.1 กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษา ได้แก่ หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 8 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ลำดับ	ชื่อย่อ	รายชื่อบริษัท
1.	CCET	บมจ. แคล-คอมพ์อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย)
2.	DELTA	บมจ. เดลต้าอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย)
3.	HANA	บมจ. ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์
4.	KCE	บมจ. เคซีอีอิเล็กทรอนิกส์
5.	METCO	บมจ. มูราโมโต้อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย)
6.	SMT	บมจ. สตาร์สไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย)
7.	SVI	บมจ. เอสวีไอ
8.	TEAM	บมจ. ทีมพีซีชิ้น

3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

เป็นการเก็บข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) จากรายงานทางการเงินในแหล่งข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยข้อมูลของแต่ละบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลใช้ทำการศึกษาและหน่วย

ลำดับ	ข้อมูลใช้ทำการศึกษา	หน่วย
1.	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)	ร้อยละ
2.	อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR)	เท่า
3.	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER)	เท่า
4.	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR)	เท่า

3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

3.3.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น เพื่อสรุปข้อมูลที่ได้มาจากกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา โดยสรุปออกมาเป็นข้อมูลผลวิเคราะห์ของแต่ละบริษัท โดยมีข้อมูลต่าง ๆ แสดงให้ทราบดังนี้

3.3.1.1 ค่าเฉลี่ย (Mean)

3.3.1.2 ค่ามัธยฐาน (Median)

3.3.1.3 ค่าสูงสุด (Maximum)

3.3.1.4 ค่าต่ำสุด (Minimum)

3.3.1.5 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3.3.1.6 จำนวนข้อมูล (Observation)

3.3.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Y) และตัวแปรอิสระ (X) โดยใช้สมการการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

สามารถอธิบายความสัมพันธ์ด้วยสมการการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ได้ดังนี้

$$Y = b_0 + b_1 x_1 + b_2 x_2 + b_3 x_3 + \dots + \epsilon$$

ความหมายของสัญลักษณ์

Y คือ ตัวแปรตาม

X คือ ตัวแปรอิสระ

b_0 คือ ค่าคงที่สมการถดถอย

$b_1 - b_3$ คือ ค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอย

ϵ คือ ค่าความคาดเคลื่อน

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) กำหนดให้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) เป็นตัวแปรตามที่ใช้ศึกษา

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) กำหนดให้ อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) เป็นตัวแปรอิสระที่ใช้ศึกษา โดยนำไปวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยสมการการถดถอยพหุคูณ โดยใช้โปรแกรม Eviews9 เพื่อทดสอบหาค่าความสัมพันธ์ของตัวแปร ซึ่งมีเกณฑ์ในการแปลความมีนัยยะสำคัญ (Significant) 3 ระดับ คือ

Probability Value (Prob.) มีค่าน้อยกว่า 0.01 หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99% หรือ ***

Probability Value (Prob.) มีค่าน้อยกว่า 0.05 หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 95% หรือ **

Probability Value (Prob.) มีค่าน้อยกว่า 0.10 หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 90% หรือ *

สามารถนำข้อมูลที่ทำการศึกษา มาเขียนในรูปแบบสมการการถดถอยพหุคูณ ได้เป็นสมการดังนี้

$$ROA = b_0 + b_1DR + b_2DER + b_3ICR + \epsilon$$

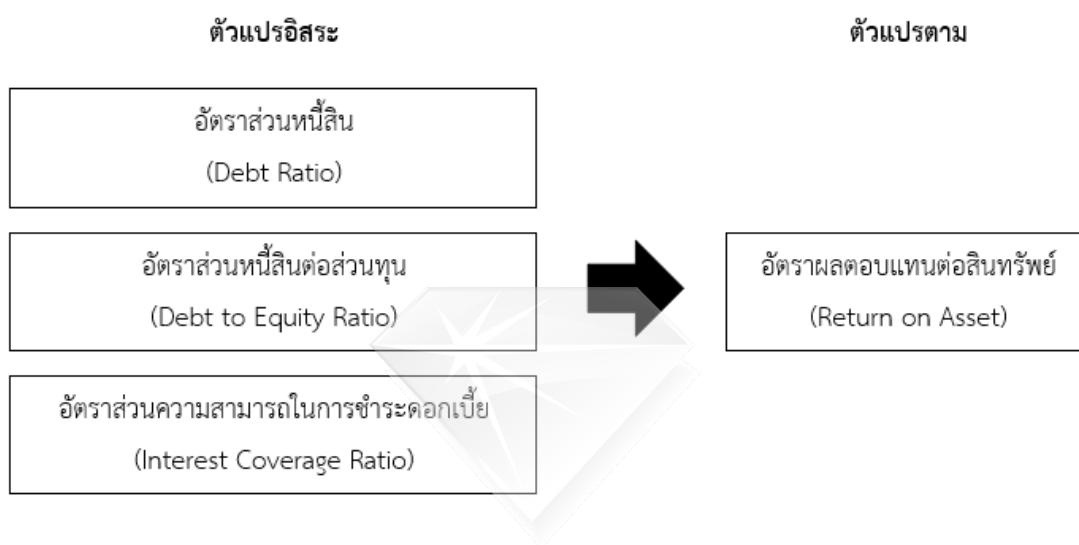
3.4 สมมติฐานการวิจัย

H_0 : การก่อกำเนิดทางการเงิน ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

H_1 : การก่อกำเนิดทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

3.5 กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 3.1: กรอบแนวคิดการวิจัย



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างการก่อกำเนิดทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์” ผู้วิจัยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสของบริษัทในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 8 บริษัท ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2566 รวมทั้งสิ้น 10 ปี โดยมีวิธีการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ผลวิเคราะห์ข้อมูลได้ทำการสรุปออกมาในรูปแบบตาราง โดยมีข้อมูลดังนี้ Mean หมายถึง ค่าเฉลี่ย, Median หมายถึง ค่ามัธยฐาน, Maximum หมายถึง ค่าสูงสุด, Minimum หมายถึง ค่าต่ำสุด, Std. Dev. (Standard Deviation) หมายถึง ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และ Observation หมายถึง จำนวนข้อมูล ซึ่งได้สรุปและอธิบายผลการวิเคราะห์แยกออกเป็นแต่ละบริษัท ดังนี้

ตารางที่ 4.1: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): CCET THE CREATIVE UNIVERSITY

CCET	ROA	DR	DER	ICR
Mean	2.352892	0.734688	2.86559	2.677079
Median	2.311908	0.728208	2.67929	2.580788
Maximum	3.7605	0.819462	4.539015	6.247748
Minimum	1.121143	0.652663	1.879045	-2.504233
Std. Dev.	0.711194	0.041288	0.647027	1.754323
Observations	41	41	41	41

จากผลวิเคราะห์ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีผลลัพธ์ของ ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 2.3529 เปอร์เซ็นต์, ค่ามัธยฐาน (Median) มีค่าเท่ากับ 2.3119 เปอร์เซ็นต์, ค่าสูงสุด (Maximum) มีค่าเท่ากับ 3.7605 เปอร์เซ็นต์, ค่าต่ำสุด (Minimum) มีค่าเท่ากับ 1.1211 เปอร์เซ็นต์ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มีค่าเท่ากับ 0.7112 เปอร์เซ็นต์

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.7347 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.7282 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.8195 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.6527 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.0413 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 2.8656 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 2.6793 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 4.5390 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 1.8790 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.6470 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 2.6771 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 2.5808 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 6.2477 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ -2.5042 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 1.7543 เท่า

ตารางที่ 4.2: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย):

DELTA

DELTA	ROA	DR	DER	ICR
Mean	13.85499	0.337377	0.515442	1388.242
Median	14.43133	0.321799	0.474489	232.7186
Maximum	20.34907	0.424225	0.73679	26097.81
Minimum	5.430456	0.278375	0.385761	-6646.876
Std. Dev.	3.342551	0.042435	0.100759	4450.693
Observations	41	41	41	41

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีผลลัพธ์ของ ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 13.8550 เปอร์เซ็นต์, ค่ามัธยฐาน (Median) มีค่าเท่ากับ 14.4313 เปอร์เซ็นต์, ค่าสูงสุด (Maximum) มีค่าเท่ากับ 20.3491 เปอร์เซ็นต์, ค่าต่ำสุด (Minimum) มีค่าเท่ากับ 5.4305 เปอร์เซ็นต์ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 3.3426 เปอร์เซ็นต์

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.3374 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.3218 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.4242 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.2784 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.0424 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.5154 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.4745 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.7368 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.3858 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.1008 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 1,388.2420 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 232.7186 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 26,097.8100 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ -6,646.8760 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 4,450.6930 เท่า

ตารางที่ 4.3: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. ฮานา ไมโครอิลีคโทรนิคส์: HANA

HANA	ROA	DR	DER	ICR
Mean	9.924328	0.168145	0.202696	265.3343
Median	9.393045	0.164173	0.19642	262.3235
Maximum	20.9851	0.211366	0.268015	979.4955
Minimum	3.600821	0.14164	0.165013	-123.6062
Std. Dev.	3.621374	0.018069	0.026572	181.4097
Observations	41	41	41	41

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีผลลัพธ์ของ ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 9.9243 เปอร์เซ็นต์, ค่ามัธยฐาน (Median) มีค่าเท่ากับ 9.3930 เปอร์เซ็นต์, ค่าสูงสุด (Maximum) มีค่าเท่ากับ 20.9851 เปอร์เซ็นต์, ค่าต่ำสุด (Minimum) มีค่าเท่ากับ 3.6008 เปอร์เซ็นต์และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 3.6213 เปอร์เซ็นต์

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.1681 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.1642 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.2114 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.1416 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.0181 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.2027 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.1964 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.2680 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.1650 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.0266 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 265.3343 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 262.3235 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 979.4955 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ -123.6062 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 181.8353 เท่า

ตารางที่ 4.4: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. เคซีอี อีเลคโทรนิคส์: KCE

KCE	ROA	DR	DER	ICR
Mean	13.06156	0.433678	0.874887	24.76976
Median	13.47898	0.389229	0.637274	20.37281
Maximum	19.47844	0.699643	2.329375	74.93428
Minimum	6.074128	0.287198	0.402915	5.291839
Std. Dev.	3.888957	0.123087	0.528291	16.05191
Observations	41	41	41	41

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีผลลัพธ์ของ ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 13.0616 เปอร์เซ็นต์, ค่ามัธยฐาน (Median) มีค่าเท่ากับ 13.4790 เปอร์เซ็นต์, ค่าสูงสุด (Maximum) มีค่าเท่ากับ 19.4784 เปอร์เซ็นต์, ค่าต่ำสุด (Minimum) มีค่าเท่ากับ 6.0741 เปอร์เซ็นต์, และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 3.8890 เปอร์เซ็นต์

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.4337 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.3892 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.6996 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.2872 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.1231 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.8749 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.6373เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 2.3294 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.4029 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.5283 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 24.7698 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 20.3728 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 74.9343 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 5.2918 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 16.0519 เท่า

ตารางที่ 4.5: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย):

METCO

METCO	ROA	DR	DER	ICR
Mean	3.632969	0.289282	0.410967	56.28947
Median	5.697291	0.289389	0.40724	58.9564
Maximum	10.06256	0.351356	0.541677	229.8858
Minimum	-10.66584	0.213905	0.272111	-191.8915
Std. Dev.	5.774365	0.038	0.075574	89.39054
Observations	41	41	41	41

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีผลลัพธ์ของ ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 3.6330 เปอร์เซ็นต์, ค่ามัธยฐาน (Median) มีค่าเท่ากับ 5.6973 เปอร์เซ็นต์, ค่าสูงสุด (Maximum) มีค่าเท่ากับ 10.0626 เปอร์เซ็นต์, ค่าต่ำสุด (Minimum) มีค่าเท่ากับ -10.6658 เปอร์เซ็นต์และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 5.7744 เปอร์เซ็นต์

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.2893 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.2894 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.3514 ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.2139 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.0380 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.4110 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.4072 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.5417 ค่าต่ำสุด (Minimum) 0.2721 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.0756 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 56.2895 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ เท่า 58.9564 ค่าสูงสุด (Maximum)

229.8858 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ -191.8915 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 89.3905 เท่า

ตารางที่ 4.6: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): SMT

SMT	ROA	DR	DER	ICR
Mean	2.404126	0.481684	0.959885	2.06508
Median	2.1832	0.488013	0.953176	2.364334
Maximum	26.07114	0.617611	1.615135	35.18692
Minimum	-15.24971	0.254052	0.340575	-20.89432
Std. Dev.	8.473626	0.068588	0.242133	9.786899
Observations	41	41	41	41

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีผลลัพธ์ของ ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 2.4041 เปอร์เซ็นต์, ค่ามัธยฐาน (Median) มีค่าเท่ากับ 2.1832 เปอร์เซ็นต์, ค่าสูงสุด (Maximum) มีค่าเท่ากับ 26.0711 เปอร์เซ็นต์, ค่าต่ำสุด (Minimum) มีค่าเท่ากับ -15.2497 เปอร์เซ็นต์ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 8.4736 เปอร์เซ็นต์,

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.4817 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.4880 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.6176 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.2541 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.0686 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.9599 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.9532 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 1.6151 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.3406 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.2421 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 2.0651 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 2.3643 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 35.1869 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ -0.8943 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 9.7869 เท่า

ตารางที่ 4.7: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. เอสวีไอ: SVI

SVI	ROA	DR	DER	ICR
Mean	12.07714	0.467959	1.045858	58.22485
Median	8.595884	0.396675	0.657481	26.31436
Maximum	30.02359	0.702944	2.366367	448.8088
Minimum	-4.43896	0.267197	0.364624	-1184.763
Std. Dev.	8.953566	0.140562	0.652114	236.8151
Observations	41	41	41	41

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีผลลัพธ์ของ ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 12.0771 เปอร์เซ็นต์, ค่ามัธยฐาน (Median) มีค่าเท่ากับ 8.5959 เปอร์เซ็นต์, ค่าสูงสุด (Maximum) มีค่าเท่ากับ 30.0236 เปอร์เซ็นต์, ค่าต่ำสุด (Minimum) มีค่าเท่ากับ -4.4390 เปอร์เซ็นต์ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 8.9536 เปอร์เซ็นต์,

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.4680 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.3967 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.7029 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.2672 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.1406 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 1.0459 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.6575 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 2.3664 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.3646 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.6521 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 58.2249 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 26.3144 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 448.8088 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ -1,184.7630 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 236.8151 เท่า

ตารางที่ 4.8: ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของ บมจ. ทีเอ็มพีซี จำกัด

TEAM	ROA	DR	DER	ICR
Mean	2.099518	0.405054	0.716646	325.4152
Median	1.370914	0.412472	0.702046	12.99274
Maximum	15.89729	0.55682	1.25642	5032.008
Minimum	-13.71901	0.271234	0.372183	-976.8333
Std. Dev.	7.15831	0.086088	0.25531	1356.549
Observations	41	41	41	41

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีผลลัพธ์ของ ค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 2.0995 เปอร์เซ็นต์, ค่ามัธยฐาน (Median) มีค่าเท่ากับ 1.3709 เปอร์เซ็นต์, ค่าสูงสุด (Maximum) มีค่าเท่ากับ 15.8973 เปอร์เซ็นต์, ค่าต่ำสุด (Minimum) มีค่าเท่ากับ -13.7190 เปอร์เซ็นต์ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 7.1583 เปอร์เซ็นต์

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.4050 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.4125 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 0.5568 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.2712 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.0861 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.7166 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 0.7020 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 1.2564 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ 0.3722 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 0.2553 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีผลลัพธ์ของค่าเฉลี่ย เท่ากับ 325.4152 เท่า, มัธยฐาน มีค่าเท่ากับ 12.9927 เท่า, ค่าสูงสุด มีค่าเท่ากับ 5,032.008 เท่า, ค่าต่ำสุด มีค่าเท่ากับ -976.8333 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 1356.549 เท่า

4.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Y) หรืออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) กับตัวแปรอิสระ (X) ที่ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) โดยใช้สมการการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สรุปและอธิบายผลการวิเคราะห์แยกออกเป็นแต่ละบริษัท ดังนี้

ตารางที่ 4.9: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. แคล-คอมพ์ อีเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): CCET

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	-33.65734	11.8368	-2.843449	0.0072***
DER	1.844404	0.755244	2.44213	0.0195**
ICR	0.156099	0.053273	2.930206	0.0058***
C	21.37733	6.590577	3.243621	0.0025
R-squared	0.368895			

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.9 สามารถนำข้อมูลมาแสดงในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$ROA = 21.3773 - 33.6573DR^{***} + 1.8444DER^{**} + 0.1561 ICR^{***} + \epsilon$$

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สิน (DR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า ค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.0072 แสดงว่าตัวแปร DR กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ DR เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม 33.6573%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob.) เท่ากับ 0.0195 แสดงว่าตัวแปร DER กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95% โดยสามารถอธิบาย

ผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ DER เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงในลักษณะแนวโน้มจะไปในทางเดียวกัน 1.8444%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob.) เท่ากับ 0.0058 แสดงว่าตัวแปร ICR กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ ICR เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงในลักษณะแนวโน้มจะไปในทางเดียวกัน 0.1561%

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Std. Error) ของ DR มีค่าเท่ากับ 11.8368, DER มีค่าเท่ากับ 0.7552 และ ICR มีค่าเท่ากับ 0.0533

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ DR มีค่าเท่ากับ -2.8434, DER มีค่าเท่ากับ 2.4421 และ ICR มีค่าเท่ากับ 2.9302

จากผลการวิเคราะห์ R-squared มีค่าเท่ากับ 0.3689 แสดงถึงความสามารถของสมการในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ROA ได้ 36.8895 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.10: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย):

DELTA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	67.71072	258.9414	0.261491	0.7952
DER	-21.09882	109.3295	-0.192984	0.848
ICR	-2.71E-06	0.000128	-0.021227	0.9832
C	1.889915	31.24143	0.060494	0.9521
R-squared	0.050899			

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.10 สามารถนำข้อมูลมาแสดงในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$ROA = 1.8899 + 67.7107DR - 21.0988DER + 0.000000271 ICR + \epsilon$$

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สิน (DR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า ค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.7952 แสดงว่า DR ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.848 แสดงว่า DER ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.9832 แสดงว่า ICR ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Std. Error) ของ DR มีค่าเท่ากับ 258.9414, DER มีค่าเท่ากับ 109.3295 และ ICR มีค่าเท่ากับ 0.0001

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ DR มีค่าเท่ากับ 0.2615, DER มีค่าเท่ากับ -0.1930 และ ICR มีค่าเท่ากับ -0.0212

จากผลการวิเคราะห์ R-squared มีค่าเท่ากับ 0.0509 แสดงถึงความสามารถของสมการในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ROA ได้ 5.0899 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. ฮานา ไมโครอิลิคโทรนิคส์: HANA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	1585.945	1141.331	1.389558	0.173
DER	-1088.697	775.2173	-1.404376	0.1685
ICR	0.009325	0.002929	3.183465	0.0029***
C	-38.54469	34.72541	-1.109985	0.2742
R-squared	0.329853			

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.11 สามารถนำข้อมูลมาแสดงในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$ROA = -38.5447 + 1,585.9450DR - 1,088.6970DER + 0.0093 ICR^{***} + \epsilon$$

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob.) เท่ากับ 0.0029 แสดงว่าตัวแปร ICR กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่าเมื่อ ICR เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงในลักษณะแนวโน้มจะไปในทางเดียวกัน 0.0093%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สิน (DR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.1730 แสดงว่า DR ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.1685 แสดงว่า DER ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Std. Error) ของ DR มีค่าเท่ากับ 1,141.3310, DER มีค่าเท่ากับ 775.2173 และ ICR มีค่าเท่ากับ 0.0029

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ DR มีค่าเท่ากับ 1.3896, DER มีค่าเท่ากับ -1.4044 และ ICR มีค่าเท่ากับ 3.1835

จากผลการวิเคราะห์ R-squared มีค่าเท่ากับ 0.3299 แสดงถึงความสามารถของสมการในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ROA ได้ 32.9853 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. เคซีอี อีเลคโทรนิคส์: KCE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	113.821	12.58948	9.04096	0.0000***
DER	-24.49928	2.970991	-8.246163	0.0000***
ICR	-0.005857	0.024033	-0.243685	0.8088
C	-14.72092	3.092544	-4.760135	0.0000
R-squared	0.700258			

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.12 สามารถนำข้อมูลมาแสดงในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$ROA = -14.7209 + 113.8210DR^{***} - 24.4993DER^{***} - 0.0059 ICR + \epsilon$$

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สิน (DR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า ค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.0000 แสดงว่าตัวแปร DR กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ DR เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงในลักษณะแนวโน้มจะไปในทางเดียวกัน 113.8210%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า ค่า Probability Value (Prob.) เท่ากับ 0.0000 แสดงว่าตัวแปร DER กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ DER เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม 24.4993%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.8088 แสดงว่า ICR ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Std. Error) ของ DR มีค่าเท่ากับ 12.5895, DER มีค่าเท่ากับ 2.9710 และ ICR มีค่าเท่ากับ 0.0240

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ DR มีค่าเท่ากับ 9.0410, DER มีค่าเท่ากับ -8.2462 และ ICR มีค่าเท่ากับ -0.2437

จากผลการวิเคราะห์ R-squared มีค่าเท่ากับ 0.7003 แสดงถึงความสามารถของสมการในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ROA ได้ 70.0258 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย):
METCO

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	116.1196	416.9651	0.278488	0.7822
DER	-47.07014	208.4646	-0.225794	0.8226
ICR	0.036585	0.009291	3.937852	0.0003***
C	-12.6735	35.18484	-0.360198	0.7207
R-squared	0.427884			

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.13 สามารถนำข้อมูลมาแสดงในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$ROA = -12.6735 + 116.1196DR - 47.0701DER + 0.0366 ICR^{***} + \epsilon$$

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob.) เท่ากับ 0.0003 แสดงว่าตัวแปร ICR กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ ICR เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงในลักษณะแนวโน้มจะไปในทางเดียวกัน 0.0366%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สิน (DR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.7822 แสดงว่า DR ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.8226 แสดงว่า DER ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Std. Error) ของ DR มีค่าเท่ากับ 416.9651, DER มีค่าเท่ากับ 208.4646 และ ICR มีค่าเท่ากับ 0.0093

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ DR มีค่าเท่ากับ 0.2785, DER มีค่าเท่ากับ -0.2258 และ ICR มีค่าเท่ากับ 3.9379

จากผลการวิเคราะห์ R-squared มีค่าเท่ากับ 0.4279 แสดงถึงความสามารถของสมการในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ROA ได้ 42.7884 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย): SMT

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	103.9847	66.44929	1.564874	0.1261
DER	-44.03337	18.56274	-2.372137	0.023**
ICR	0.405399	0.104253	3.888619	0.0004***
C	-6.253867	15.25092	-0.410065	0.6841
R-squared	0.547222			

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.14 สามารถนำข้อมูลมาแสดงในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$ROA = -6.2539 + 103.9847DR - 44.0334DER^{**} + 0.4054 ICR^{***} + \epsilon$$

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า ค่า Probability Value (Prob.) เท่ากับ 0.023 แสดงว่าตัวแปร DER กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน รวม ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ DER เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม 44.0334%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob.) เท่ากับ 0.0004 แสดงว่าตัวแปร ICR กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ ICR เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงในลักษณะแนวโน้มจะไปในทางเดียวกัน 0.4054%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สิน (DR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.1261 แสดงว่า DR ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Std. Error) ของ DR มีค่าเท่ากับ 66.4493, DER มีค่าเท่ากับ 18.5627 และ ICR มีค่าเท่ากับ 0.1043

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ DR มีค่าเท่ากับ 1.5649, DER มีค่าเท่ากับ -2.3721 และ ICR มีค่าเท่ากับ 3.8886

จากผลการวิเคราะห์ R-squared มีค่าเท่ากับ 0.5472 แสดงถึงความสามารถของสมการในการอธิบายการเปลี่ยนแปลง ROA ได้ 54.7222 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. เอสวีไอ: SVI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	-101.1141	62.92942	-1.606786	0.1166
DER	18.32187	13.41531	1.365743	0.1803
ICR	0.013807	0.005524	2.499282	0.017**
C	39.42838	15.84635	2.488168	0.0175
R-squared	0.333739			

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.15 สามารถนำข้อมูลมาแสดงในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$ROA = 39.4284 - 101.1141DR + 18.3219DER + 0.0138 ICR^{**} + \epsilon$$

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า ค่า Probability Value (Prob.) เท่ากับ 0.017 แสดงว่าตัวแปร ICR กับ ROA มีความสัมพันธ์กัน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95% โดยสามารถอธิบายผลกระทบที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรทั้ง 2 ตัวได้ว่า เมื่อ ICR เปลี่ยนแปลง 1 เท่า จะทำให้ ROA เปลี่ยนแปลงในลักษณะแนวโน้มจะไปในทางเดียวกัน 0.0138%

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สิน (DR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.1166 แสดงว่า DR ไม่มีความสัมพันธ์กับ ROA

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.1803 แสดงว่า DER ไม่ความสัมพันธ์กับ ROA

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Std. Error) ของ DR มีค่าเท่ากับ 62.9294, DER มีค่าเท่ากับ 13.4153 และ ICR มีค่าเท่ากับ 0.0055

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ DR มีค่าเท่ากับ -1.6068, DER มีค่าเท่ากับ 1.3657 และ ICR มีค่าเท่ากับ 2.4993

จากผลการวิเคราะห์ R-squared มีค่าเท่ากับ 0.3337 แสดงถึงความสามารถของสมการในการอธิบายการเปลี่ยนแปลง ROA ได้ 33.3739 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณของ บมจ. ทีมพีริซิชั่น: TEAM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DR	160.9902	112.1527	1.435455	0.1596
DER	-42.08622	37.87457	-1.1112	0.2737
ICR	-1.05E-04	0.000786	-0.133	0.8949
C	-32.91515	18.64742	-1.765132	0.0858
R-squared	0.224382			

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.16 สามารถนำข้อมูลมาแสดงในรูปแบบสมการ ได้ดังนี้

$$ROA = -32.9152 + 160.9902DR - 42.0862DER - 0.0001 ICR + \epsilon$$

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สิน (DR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่า ค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.1596 แสดงว่า DR ไม่ความสัมพันธ์กับ ROA

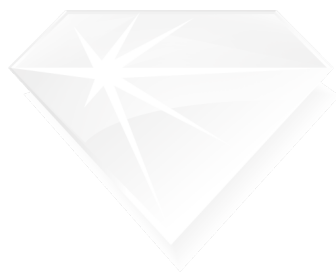
จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (DER) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.2737 แสดงว่า DER ไม่ความสัมพันธ์กับ ROA

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) พบว่าค่า Probability Value (Prob) เท่ากับ 0.8949 แสดงว่า ICR ไม่ความสัมพันธ์กับ ROA

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Std. Error) ของ DR มีค่าเท่ากับ 112.1527, DER มีค่าเท่ากับ 37.8746 และ ICR มีค่าเท่ากับ 0.0008

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ DR มีค่าเท่ากับ 1.4355, DER มีค่าเท่ากับ -1.1112 และ ICR มีค่าเท่ากับ -0.133

จากผลการวิเคราะห์ R-squared มีค่าเท่ากับ 0.2244 แสดงถึงความสามารถของสมการในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ ROA ได้ 22.4382 เปอร์เซ็นต์



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

บทที่ 5
สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

ผลจากการศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรต้น และตัวแปรตาม ด้วยวิธีการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 8 บริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปตัวแปรที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 8 บริษัท

ลำดับ	ตัวย่อ	DR	DER	ICR
1	CCET	- ***	+ **	+ ***
2	DELTA			
3	HANA			+ ***
4	KCE	+ ***	- ***	
5	METCO			+ ***
6	SMT		- **	+ ***
7	SVI			+ **
8	TEAM			
	รวม	2	3	5

หมายเหตุ ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

+ หมายถึง ตัวแปรอิสระสัมพันธ์กับ ROA ในทิศทางเดียวกัน

- หมายถึง ตัวแปรอิสระสัมพันธ์กับ ROA ในทิศทางตรงกันข้าม

จากตารางที่ 5.1 แสดงปัจจัยที่มีผลกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) มีความสัมพันธ์กับ ROA 2 บริษัท ประกอบด้วย ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% ได้แก่ CCET มีความสัมพันธ์กับ ROA ทิศทางตรงกันข้าม และ KCE มีความสัมพันธ์กับ ROA ในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับ ROA 3 บริษัท ประกอบด้วย ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ROA ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% ได้แก่ KCE ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95% มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับ ROA ได้แก่ บริษัท CCET และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ROA ได้แก่ SMT

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) ทั้งหมด 5 บริษัท ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99% ประกอบด้วย CCET, HANA, METCO และ SMT ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95% ได้แก่ SVI

ดังนั้น จากผลวิเคราะห์ที่ได้ศึกษาพบว่าสมมติฐาน H_1 ได้รับการยอมรับและปฏิเสธสมมติฐาน H_0 ซึ่งหมายความว่า การก่อหนี้ทางการเงิน (Financial Leverage) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset)

5.2 อภิปรายผล

บริษัทในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แต่ละบริษัทมีอย่างน้อย 1 ตัวแปร ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) ยกเว้น DELTA และ TEAM ที่ไม่มีตัวแปรใดเลยที่มีความสัมพันธ์กับ ROA โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) มีความสัมพันธ์กับ ROA มากที่สุด จำนวน 5 บริษัท รองลงมา คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt to Equity Ratio: DER) 3 บริษัท และอัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio: DR) 2 บริษัท ที่มีความสัมพันธ์กับ ROA

จากผลสรุปการศึกษาแสดงให้เห็นว่า ตัวแปร ICR มีผลกระทบต่อ ROA มากกว่าตัวแปรอื่น เนื่องจาก เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย เปรียบเทียบกับกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการดำเนินงานของบริษัท โดยทั่วไปค่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ถ้ามีค่าน้อยกว่า 1 จะหมายความว่าบริษัทไม่มีกำไรเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ย ถ้ามีค่ามากกว่า 1 หมายความว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร มีสภาพคล่องเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ย สะท้อนความเป็นจริงด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในการสร้างกำไรเพื่อนำมาชำระหนี้ แต่อย่างไรก็ตาม ตัวแปรอัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) และตัวแปรอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

(Return on Asset) ยังคงมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่สะท้อนโครงสร้างเงินทุนของบริษัท แสดงประสิทธิภาพการบริหารในส่วนสินทรัพย์ หนี้สิน และทุน ช่วยให้การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ดีมากยิ่งขึ้น

จากความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระด้านการก่อหนี้ทางการเงิน (Financial Leverage) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) ซึ่งเป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งสะท้อนประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท ผลวิจัยสรุปได้ว่าทั้ง 2 ตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งตรงกับ Akbarian (2013) ที่ได้ศึกษาการก่อหนี้ทางการเงินและความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กรุงเทพฯ ผลการศึกษาระบุว่ามีตัวแปรระหว่างการก่อหนี้ทางการเงิน ความเสี่ยงด้านตลาด และความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ และ Moghadam & Jafari (2015) ได้ศึกษาบทบาทของการก่อหนี้ทางการเงินต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผลการศึกษาระบุว่าการก่อหนี้สินทางการเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ บริษัทที่มีระดับหนี้สูงกว่าจะมีความสามารถในการทำกำไรได้มากกว่า ในส่วนของ Dey, et al. (2018) ศึกษาผลกระทบของการก่อหนี้ทางการเงินต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิต พบว่า ROA และ Tobin's Q มีความสัมพันธ์เชิงลบกับการก่อหนี้สินทางการเงิน รวมถึง Akhtar, et al. (2012) ศึกษาแนวคิดเกี่ยวกับการใช้ประโยชน์ทางการเงินมีประโยชน์ต่อการเพิ่มประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท สามารถวัดผลกระทบของการก่อหนี้ทางการเงินที่มีต่อสุขภาพทางการเงินของบริษัท แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างการก่อหนี้ทางการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท ผลการศึกษายืนยันว่าบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าสามารถพัฒนาประสิทธิภาพทางการเงินของตนได้ จากการก่อหนี้สินทางการเงินในระดับสูง

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ผลการศึกษานี้อาจมีประโยชน์ต่อนักลงทุน หรือผู้สนใจ ใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อประโยชน์แก่การลงทุน โดยจากผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมากที่สุด

5.3.2 ศึกษาตัวแปรอื่นเพิ่มเติม เนื่องจากผลการศึกษาพบว่าไม่มีปัจจัยใดเลยที่มีความสัมพันธ์กับ ROA ในบางบริษัทที่ทำการศึกษา หมายความว่าอาจเป็นปัจจัยอื่นที่มีผลกระทบต่อ ROA รวมทั้งยังมีตัวแปรอื่น ๆ ที่สามารถวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

5.3.3 ธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไทยอาจยังมีจำนวนน้อย การศึกษา
อุตสาหกรรมด้านนี้ของประเทศอื่น ๆ ร่วมด้วย จะช่วยให้มีข้อมูลในการศึกษาเพิ่มขึ้น เพื่อศึกษา
ผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมในอนาคต

5.3.4 เนื่องจากหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีจำนวนบริษัทในหมวดเพียง 8 บริษัท
การเพิ่มตัวอย่างในการการศึกษาเพิ่มเติมในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน อาจช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือ
ให้กับผลลัพธ์ได้



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

บรรณานุกรม

- เปรมศักดิ์ วันสุวรรณ์. (2565). *ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.*
- วิจัยกรุงศรี. (2566). *แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทยปี 2566-68. สืบค้นจาก* <https://www.krungsri.com/th/research/industry>.
- Akbarian, S. (2013). *The investigation effect of financial leverage and environment risk on performance firms of listed companies in Tehran stock exchange. Malekan, Iran: Azad University.*
- Akhtar, S., Javed, B., Maryam, A., & Sadia, H. (2012). *Relationship between financial leverage and financial performance: Evidence from fuel & energy sector of Pakistan. Islamabad: Mohammad Ali Jinnah University.*
- Dey, R. K., Hossain, S. Z., & Rahman, T. A. (2018). *Effect of corporate financial leverage on financial performance: A study on publicly traded manufacturing companies in Bangladesh. Ontario, Canada: Canadian Center of Science and Education.*
- Enekwe, C. I., Agu, C. I., & Eziedo, K. N. (2014). *The effect of financial leverage on financial performance: Evidence of quoted pharmaceutical companies in Nigeria. Enugu State, Nigeria: Caritas University Amorji-Nike.*
- Moghadam, M. D., & Jafari, M. (2015). *The role of financial leverage in the performance of companies listed in the stock exchange. Roudehen, Iran: Islamic Azad University.*
- Obradovich, J. D., & Gill, A. (2013). *The Impact of corporate governance and financial leverage on the Value of American firms. California: College of Business Administration Trident University International.*
- Rehman, S. S. F. (2013). *Relationship between financial leverage and financial performance: Empirical evidence of listed sugar companies. Pakistan: University of Gujrat of Pakistan.*



ภาควิชาออกแบบ

**BANGKOK
UNIVERSITY**

THE CREATIVE UNIVERSITY

ตารางภาคผนวกที่ 1: บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2013	2.885624314	0.720003986	2.571479409	5.281416907
Q2 / 2013	2.393513198	0.733367823	2.750485073	4.820208071
Q3 / 2013	2.123602982	0.726881716	2.661417267	3.816723156
Q4 / 2013	1.414839104	0.741892886	2.874360464	-2.504232825
Q1 / 2014	1.41189154	0.727025682	2.663348287	3.238441722
Q2 / 2014	1.121143271	0.745807588	2.934027746	2.692429077
Q3 / 2014	1.175173759	0.770598452	3.359168495	3.596790211
Q4 / 2014	2.431037893	0.769428934	3.337057621	6.247748486
Q1 / 2015	2.722202021	0.749951576	2.999225374	3.694633254
Q2 / 2015	2.93526109	0.750058363	3.000934034	3.879002375
Q3 / 2015	3.163866607	0.745263491	2.925624966	5.345493841
Q4 / 2015	2.938882916	0.727888764	2.674967691	3.791989199
Q1 / 2016	3.259077221	0.656514637	1.911332207	3.945522697
Q2 / 2016	3.094884294	0.682390903	2.148524422	3.872861586
Q3 / 2016	2.880046913	0.689935136	2.225131628	4.289271428
Q4 / 2016	3.044591682	0.671203783	2.041397521	3.723461239
Q1 / 2017	3.760499538	0.652662607	1.879045043	5.470112252
Q2 / 2017	3.345147787	0.702282132	2.358884722	2.997744111
Q3 / 2017	3.067498114	0.702195383	2.357906301	2.466576432
Q4 / 2017	2.688842169	0.687515055	2.200154174	1.329680465

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1 (ต่อ): บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2018	1.536477644	0.680277678	2.127714054	-0.610259452
Q2 / 2018	1.235010153	0.701552449	2.350672491	1.625028723
Q3 / 2018	1.439748295	0.728208408	2.679289684	2.386932334
Q4 / 2018	1.958281597	0.727152087	2.665045448	1.998840839
Q1 / 2019	2.823150898	0.721562888	2.59147526	1.442088658
Q2 / 2019	3.247828559	0.711098226	2.461384075	2.293502614
Q3 / 2019	3.057467716	0.721807737	2.594636277	2.152260122
Q4 / 2019	2.311907898	0.703845018	2.376610426	0.137323424
Q1 / 2020	2.169542139	0.719751676	2.568263979	1.794038201
Q2 / 2020	1.592881523	0.73337463	2.75058083	0.741184352
Q3 / 2020	1.452787362	0.749468908	2.991520538	2.809952894
Q4 / 2020	1.929274652	0.749233789	2.987778084	1.848730353
Q1 / 2021	1.746469202	0.773747259	3.419835961	2.580788116
Q2 / 2021	1.948974035	0.759797708	3.163157603	1.590460603
Q3 / 2021	2.15720855	0.779458017	3.534284064	4.797809891
Q4 / 2021	1.950435043	0.77741387	3.492642912	0.413661533
Q1 / 2022	2.023322137	0.795816759	3.897561586	3.407507469
Q2 / 2022	2.109076627	0.808648309	4.225979421	1.434704422
Q3 / 2022	1.897893475	0.819462492	4.53901519	1.904805092
Q4 / 2022	2.904053094	0.806667919	4.172447301	1.38964907
Q1 / 2023	3.119140201	0.800988767	4.02484199	1.625345494

ตารางภาคผนวกที่ 2: บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2013	15.65954142	0.38262215	0.619753608	76.37135267
Q2 / 2013	17.35251087	0.329059173	0.490444403	95.98107584
Q3 / 2013	15.07364587	0.322102446	0.475149149	112.3188965
Q4 / 2013	15.85937271	0.313009902	0.455625056	69.97482557
Q1 / 2014	16.18244157	0.391391509	0.643092423	71.99803237
Q2 / 2014	16.60747221	0.313724711	0.457141202	64.44303689
Q3 / 2014	16.50974282	0.304913501	0.438669866	123.8807339
Q4 / 2014	16.29371342	0.278374895	0.385761102	90.24032204
Q1 / 2015	16.11399643	0.386430575	0.629807418	201.1851177
Q2 / 2015	17.43743699	0.318556359	0.467472788	191.3026741
Q3 / 2015	15.65491659	0.328451998	0.489096828	144.5517298
Q4 / 2015	17.17374143	0.299160699	0.42686062	189.6618644
Q1 / 2016	15.85466145	0.287321699	0.403157636	154.2084603
Q2 / 2016	15.43884666	0.315364351	0.460630923	112.7128201
Q3 / 2016	13.70303817	0.313644566	0.456971054	103.2266667
Q4 / 2016	12.74762646	0.311494045	0.452420263	153.7703661
Q1 / 2017	13.02966411	0.370241305	0.587909795	152.881693
Q2 / 2017	14.92562907	0.321798847	0.474488795	1751.739964
Q3 / 2017	14.43132817	0.315111519	0.460099545	420.7457338
Q4 / 2017	14.02340743	0.29640755	0.421277331	303.9241315

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2 (ต่อ): บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DELTA)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2018	13.10631868	0.291632438	0.411696488	232.7186138
Q2 / 2018	12.27751092	0.316271264	0.462568336	307.0241988
Q3 / 2018	12.3681577	0.316135798	0.462278618	9456.662983
Q4 / 2018	11.32836137	0.295841656	0.420135128	-6646.8761
Q1 / 2019	11.04468597	0.290930872	0.41029973	2731.99
Q2 / 2019	10.23575838	0.304904284	0.438650788	1432.352472
Q3 / 2019	7.72751499	0.291121847	0.410679672	1756.911585
Q4 / 2019	6.313307795	0.281819544	0.392407704	841.4161336
Q1 / 2020	5.430456122	0.352286485	0.543892441	3324.345528
Q2 / 2020	7.819791244	0.322100833	0.475145639	1482.788764
Q3 / 2020	11.62463338	0.3386216	0.51199374	1327.209201
Q4 / 2020	14.07404894	0.34274496	0.521479395	-695.0955763
Q1 / 2021	14.77480098	0.424224995	0.73678953	4000.955947
Q2 / 2021	14.16580694	0.402352073	0.673225916	1605.523135
Q3 / 2021	10.47642793	0.401367258	0.67047328	1305.515289
Q4 / 2021	10.75413659	0.402865972	0.67466591	1308.814968
Q1 / 2022	11.80982547	0.374901937	0.599748999	850.8923726
Q2 / 2022	14.94983947	0.392971651	0.647369521	1088.194655
Q3 / 2022	17.60238181	0.405359208	0.681687522	26097.80625
Q4 / 2022	19.74891256	0.399020977	0.663951588	374.139924
Q1 / 2023	20.34907276	0.38580465	0.628146485	149.5156467

ตารางภาคผนวกที่ 3: บริษัท ฮานา ไมโครไฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน (HANA))

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2013	8.929937952	0.162514019	0.194049839	79.09570419
Q2 / 2013	11.08325415	0.190073786	0.234680374	368.204845
Q3 / 2013	10.2853199	0.206079851	0.259572516	256.2073593
Q4 / 2013	12.64671366	0.176764172	0.214718755	377.6408105
Q1 / 2014	20.98509807	0.173063342	0.209282464	979.4955474
Q2 / 2014	18.67573129	0.188551889	0.232364691	311.5130471
Q3 / 2014	17.91348898	0.191307573	0.236564071	315.5836336
Q4 / 2014	17.91362514	0.167233455	0.20081673	272.9715931
Q1 / 2015	11.04307492	0.163305828	0.195179832	277.9702815
Q2 / 2015	9.554584865	0.157435772	0.186853141	229.8129139
Q3 / 2015	7.901358549	0.181318299	0.22147594	171.7802803
Q4 / 2015	9.3930453	0.159983165	0.190452331	365.2344633
Q1 / 2016	9.098603215	0.149420581	0.17566917	281.6074713
Q2 / 2016	9.296847754	0.161045981	0.191960438	262.0248227
Q3 / 2016	10.15639294	0.165362715	0.198125243	369.8926966
Q4 / 2016	9.594221041	0.160592638	0.191316689	303.0833234
Q1 / 2017	10.90821778	0.155500777	0.184133712	427.2738034
Q2 / 2017	12.03151324	0.163679347	0.195713626	427.2738034
Q3 / 2017	12.29558715	0.158856458	0.188857728	413.1354274
Q4 / 2017	12.53408637	0.152161826	0.179470365	-123.606161

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ): บริษัท ฮานา ไมโครไฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน) (HANA)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2018	11.42330125	0.145505269	0.17028223	348.765233
Q2 / 2018	9.749406075	0.164173287	0.196420244	175.9170868
Q3 / 2018	10.01417876	0.165952622	0.198972656	534.5186033
Q4 / 2018	10.13638566	0.16891871	0.20325173	446.9458447
Q1 / 2019	9.162983163	0.149245688	0.175427483	197.4376918
Q2 / 2019	10.11698237	0.166670253	0.200005164	152.448455
Q3 / 2019	8.051598478	0.14753305	0.173066005	105.1307345
Q4 / 2019	7.736130464	0.15886914	0.188875653	161.616449
Q1 / 2020	7.28474329	0.146944756	0.172257023	39.92151944
Q2 / 2020	8.031571326	0.146885785	0.172175991	289.3047158
Q3 / 2020	7.688175017	0.14193975	0.165419329	186.0637849
Q4 / 2020	7.407623324	0.141640228	0.165012658	-19.85343144
Q1 / 2021	7.4101696	0.162670136	0.194272465	212.3110181
Q2 / 2021	7.459014657	0.1782504	0.216915713	430.1581342
Q3 / 2021	7.93456894	0.177614483	0.215974722	373.8185869
Q4 / 2021	6.054759728	0.172149458	0.207947509	-15.5492377
Q1 / 2022	6.098993904	0.186870076	0.229815765	262.3234687
Q2 / 2022	4.188896755	0.209641301	0.2652483	98.61284266
Q3 / 2022	3.600820856	0.211366062	0.268015428	185.1957819
Q4 / 2022	7.720986871	0.19665305	0.244792179	189.2544541
Q1 / 2023	7.385466445	0.170217085	0.205134478	158.1700565

ตารางภาคผนวกที่ 4: บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) (KCE)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2013	9.458726883	0.690084057	2.226681369	8.139031472
Q2 / 2013	10.35430567	0.699643357	2.329375336	5.419393273
Q3 / 2013	10.8901718	0.689897138	2.224736444	8.697863548
Q4 / 2013	12.70605331	0.635737631	1.745273972	9.84019938
Q1 / 2014	13.56182165	0.583916757	1.403365235	14.95844583
Q2 / 2014	15.55431621	0.572953123	1.341663304	15.52443301
Q3 / 2014	16.19573966	0.592694274	1.455158217	22.96005449
Q4 / 2014	17.30865934	0.578624596	1.373180755	25.84895434
Q1 / 2015	17.26568501	0.553765083	1.2409721	25.73604581
Q2 / 2015	16.80537269	0.566597981	1.307326585	16.2359711
Q3 / 2015	15.18100951	0.562265392	1.284489234	13.16984733
Q4 / 2015	15.61045246	0.518706251	1.077733197	15.26347936
Q1 / 2016	16.85416649	0.482862725	0.933722531	17.49639591
Q2 / 2016	18.26045669	0.472719202	0.896522695	19.32120669
Q3 / 2016	19.41515452	0.456422627	0.839664507	20.72045342
Q4 / 2016	19.47844475	0.421301634	0.728015939	20.37280771
Q1 / 2017	18.54771004	0.390940344	0.641875292	23.29802874
Q2 / 2017	17.60842779	0.389228717	0.637274096	22.3090282
Q3 / 2017	16.45900234	0.392868359	0.647089251	20.77783291
Q4 / 2017	15.73799832	0.368395126	0.58326834	20.95062652

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ): บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) (KCE)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2018	14.73200149	0.346317281	0.529794152	19.41360441
Q2 / 2018	13.80366438	0.366322203	0.578089063	21.43307709
Q3 / 2018	13.4789753	0.371381895	0.590790963	19.85769206
Q4 / 2018	12.19010986	0.337393188	0.509190642	19.01850348
Q1 / 2019	10.78907716	0.309320048	0.447848598	18.75569035
Q2 / 2019	8.54146018	0.308032298	0.445154155	11.03947929
Q3 / 2019	6.716432346	0.311392951	0.452207034	18.83142171
Q4 / 2019	6.074128226	0.287198287	0.402914699	21.02253832
Q1 / 2020	6.873038499	0.297089123	0.422655465	38.20373472
Q2 / 2020	6.469389536	0.320916341	0.472572616	5.29183862
Q3 / 2020	6.768581552	0.307338528	0.443706689	18.21635506
Q4 / 2020	7.600205708	0.305864247	0.440640386	35.06395631
Q1 / 2021	7.806700445	0.317441883	0.46507671	54.85122374
Q2 / 2021	10.95414804	0.337782513	0.510077913	54.8986923
Q3 / 2021	12.72197666	0.380159163	0.613317387	74.93428443
Q4 / 2021	13.86426395	0.387624442	0.632984835	67.61598963
Q1 / 2022	13.73313905	0.370755169	0.589206539	54.76289708
Q2 / 2022	13.2852212	0.393668807	0.649263656	38.65508037
Q3 / 2022	13.24170203	0.402675472	0.674131822	36.30222337
Q4 / 2022	11.9331755	0.359548477	0.561398426	23.3458031
Q1 / 2023	10.69296479	0.342943238	0.521938527	17.00611881

ตารางภาคผนวกที่ 5: บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2013	-5.135793831	0.213905145	0.272111111	-87.63536866
Q2 / 2013	-10.38517479	0.253431093	0.339461087	-191.8914969
Q3 / 2013	-9.462643621	0.289389345	0.407240368	3.888044229
Q4 / 2013	-10.66584191	0.304361686	0.437528642	-62.77480015
Q1 / 2014	-5.977367535	0.333292515	0.499908165	58.95640177
Q2 / 2014	0.861379354	0.340253784	0.515734348	19.02583587
Q3 / 2014	2.752181102	0.338508017	0.511734119	43.97163718
Q4 / 2014	7.24422472	0.327660344	0.487343475	33.31627333
Q1 / 2015	6.73772784	0.305155163	0.439170224	71.92545455
Q2 / 2015	7.399493248	0.303026656	0.434775101	53.02560873
Q3 / 2015	7.156046452	0.312284599	0.454089874	49.44373197
Q4 / 2015	9.916743954	0.287265472	0.403046942	111.3053498
Q1 / 2016	9.841837587	0.269242691	0.368443378	92.27622212
Q2 / 2016	9.608184233	0.29226654	0.412961315	52.57270195
Q3 / 2016	9.291932743	0.3094338	0.448087091	99.34363412
Q4 / 2016	7.7717998	0.288179925	0.404849393	141.0224122
Q1 / 2017	7.125856251	0.26772378	0.365604908	107.2943013
Q2 / 2017	6.774403357	0.271997458	0.373621578	47.3844697
Q3 / 2017	5.697290952	0.243910276	0.322594355	80.82194617
Q4 / 2017	3.461033609	0.254303762	0.341028624	24.02287244

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ): บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2018	2.368916136	0.244425959	0.323497032	67.14390602
Q2 / 2018	1.51232485	0.249360081	0.332196669	-36.8578125
Q3 / 2018	1.738558779	0.269622212	0.369154453	177.4377289
Q4 / 2018	2.364647656	0.257867399	0.347468092	115.289082
Q1 / 2019	1.601209703	0.236905647	0.310453939	-29.49022801
Q2 / 2019	1.067010803	0.237104349	0.310795256	-108.4536892
Q3 / 2019	-1.586324071	0.246842671	0.327743835	-149.3672316
Q4 / 2019	-2.298363263	0.238139087	0.31257554	23.5920095
Q1 / 2020	-1.534150959	0.245096741	0.324673047	57.01803051
Q2 / 2020	1.135055984	0.261702638	0.354467794	176.2279512
Q3 / 2020	2.46279683	0.278964115	0.386893524	-3.622119816
Q4 / 2020	3.789474208	0.296103717	0.420663845	108.1394799
Q1 / 2021	6.244242591	0.326993889	0.485870608	168.8589657
Q2 / 2021	6.908088055	0.345731833	0.52842527	119.855155
Q3 / 2021	10.0616193	0.326591805	0.484983413	149.7267408
Q4 / 2021	9.321424615	0.305125102	0.439107964	39.79399636
Q1 / 2022	8.879390769	0.331670358	0.496267616	143.5381422
Q2 / 2022	8.804437212	0.321222968	0.473237827	229.8857902
Q3 / 2022	7.31722974	0.336051315	0.506140494	66.56213873
Q4 / 2022	10.06256078	0.34810899	0.53399876	157.8121665
Q1 / 2023	8.718253133	0.351355898	0.541677472	87.48291572

ตารางภาคผนวกที่ 6: บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2013	25.15351788	0.498373815	0.993516347	35.18692446
Q2 / 2013	26.07114374	0.468364759	0.880988924	-7.991691946
Q3 / 2013	7.884085855	0.432397388	0.761795978	2.682880996
Q4 / 2013	4.313214745	0.455525875	0.83663457	-15.35996132
Q1 / 2014	-3.147240498	0.483329782	0.935470569	4.183351729
Q2 / 2014	-2.465386009	0.453177011	0.828745349	-6.024159427
Q3 / 2014	-5.065388218	0.443389164	0.79658737	-13.19529391
Q4 / 2014	-2.703284764	0.488013296	0.953175728	-7.009351669
Q1 / 2015	-3.454801349	0.473734541	0.900181711	-0.216546724
Q2 / 2015	-2.83366357	0.458663085	0.847278415	-2.603937024
Q3 / 2015	-2.449230282	0.492012885	0.968553867	-7.766542799
Q4 / 2015	-1.182234853	0.491985118	0.968446272	2.364334201
Q1 / 2016	0.199090385	0.493832162	0.975629284	5.210162957
Q2 / 2016	1.826631721	0.476240437	0.909273016	4.528009134
Q3 / 2016	4.506110184	0.46053927	0.853703048	3.420996697
Q4 / 2016	2.001382959	0.493229801	0.973280989	-5.158731108
Q1 / 2017	2.242937286	0.487192002	0.950047589	4.492210344
Q2 / 2017	-5.237119137	0.524836797	1.104540071	-14.00298421
Q3 / 2017	-6.390099494	0.514217343	1.058533762	0.638397184
Q4 / 2017	-15.05219344	0.575064289	1.353297157	-20.89432266

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 6 (ต่อ): บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
(SMT)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2018	-15.24970649	0.61761052	1.615134708	1.459592658
Q2 / 2018	-8.708017555	0.564675392	1.297136393	1.739494888
Q3 / 2018	-8.006279476	0.555247563	1.248441868	2.736131471
Q4 / 2018	4.575523407	0.554203452	1.243175737	3.229015521
Q1 / 2019	4.691869621	0.541039932	1.178838791	2.310792201
Q2 / 2019	4.631756305	0.532461752	1.138862446	1.576911633
Q3 / 2019	2.183200358	0.529588767	1.125799577	-2.797940396
Q4 / 2019	0.335307254	0.554633158	1.245340031	-0.566988197
Q1 / 2020	-1.426597651	0.550851497	1.226435115	-1.372501372
Q2 / 2020	-0.551514034	0.528475055	1.120778573	5.504801921
Q3 / 2020	2.745961708	0.507870153	1.03198405	6.873160568
Q4 / 2020	4.467164924	0.494368529	0.977724997	5.8277519
Q1 / 2021	7.39759596	0.472955178	0.897371832	9.442229784
Q2 / 2021	8.007608268	0.461553602	0.857195077	10.04973443
Q3 / 2021	8.465412817	0.441528194	0.790600689	7.407238269
Q4 / 2021	7.463978446	0.428830961	0.750795178	1.768760512
Q1 / 2022	7.812655003	0.4076895	0.688303686	8.02980093
Q2 / 2022	8.521248606	0.419711676	0.723281271	11.33644025
Q3 / 2022	10.72422319	0.363007902	0.569878187	17.06524169
Q4 / 2022	12.63548192	0.3045726	0.437964625	12.10577355
Q1 / 2023	13.63481113	0.254051696	0.340575472	18.45910624

ตารางภาคผนวกที่ 7: บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2013	23.58317306	0.440740509	0.78807873	43.9848688
Q2 / 2013	22.90362759	0.431213739	0.758129669	36.63996978
Q3 / 2013	15.44173139	0.428263025	0.749056024	46.78505898
Q4 / 2013	28.50793773	0.345540273	0.527977902	271.9042296
Q1 / 2014	27.47795243	0.341068494	0.517608418	279.7816216
Q2 / 2014	28.08178312	0.319083724	0.468609336	294.8820809
Q3 / 2014	30.02359475	0.326000261	0.483680099	353.9776235
Q4 / 2014	-4.438960419	0.43257694	0.762353475	-1184.762803
Q1 / 2015	-4.16575016	0.384514486	0.624733608	237.905477
Q2 / 2015	7.740833269	0.417032204	0.715360619	429.4304661
Q3 / 2015	3.603456944	0.331095236	0.494981129	112.8356643
Q4 / 2015	28.48645981	0.267197455	0.364624082	448.8088089
Q1 / 2016	23.16295265	0.362134556	0.567728758	11.82742571
Q2 / 2016	13.74198844	0.374517804	0.59876653	355.7928287
Q3 / 2016	22.26378915	0.350971157	0.540763576	87.9507049
Q4 / 2016	19.32152862	0.338830252	0.512470893	41.84323585
Q1 / 2017	19.38757914	0.346462569	0.530134239	62.48062992
Q2 / 2017	13.86930603	0.356553294	0.554130266	21.055729
Q3 / 2017	5.679454749	0.36965824	0.586440982	18.92315702
Q4 / 2017	5.004640695	0.359565627	0.561440238	22.39236776

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 7 (ต่อ): บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2018	3.930276617	0.367907647	0.582047298	15.17086979
Q2 / 2018	5.285659665	0.381500358	0.61681581	58.56041131
Q3 / 2018	6.583495247	0.396674976	0.657481392	45.60523732
Q4 / 2018	7.2492979	0.407937445	0.689010718	46.60882522
Q1 / 2019	7.52807357	0.38963536	0.638364895	21.00431655
Q2 / 2019	6.735707866	0.37844172	0.60885959	27.18633629
Q3 / 2019	5.193650145	0.382261246	0.618807293	17.01393146
Q4 / 2019	3.939775538	0.69409925	2.269034151	4.014458615
Q1 / 2020	5.482866446	0.664043266	1.976573765	5.732962165
Q2 / 2020	5.191583398	0.667981275	2.011878324	4.142459701
Q3 / 2020	6.553742999	0.641472678	1.789187713	8.088157257
Q4 / 2020	7.871594758	0.620645597	1.636057453	4.530702033
Q1 / 2021	7.050331645	0.609883854	1.563339179	5.630939118
Q2 / 2021	6.858013545	0.653383389	1.885031958	7.802640374
Q3 / 2021	8.595884159	0.654964881	1.898255699	26.31436039
Q4 / 2021	11.61876823	0.654579955	1.895025971	26.4066097
Q1 / 2022	11.83362196	0.672056167	2.049302657	13.18962289
Q2 / 2022	12.58464129	0.702943839	2.366366804	16.34372322
Q3 / 2022	12.31205088	0.684557727	2.170152155	19.36053812
Q4 / 2022	12.12106123	0.61970277	1.629522172	14.0397913
Q1 / 2023	10.96551492	0.618611564	1.621998743	6.032728188

ตารางภาคผนวกที่ 8: บริษัท ทีเอ็มพีซีซี จำกัด (มหาชน) (TEAM)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2013	0.699150862	0.31355501	0.456780973	-552.4615385
Q2 / 2013	-0.177681068	0.316908715	0.463933184	18
Q3 / 2013	-1.575841021	0.348019255	0.533787627	-976.8333333
Q4 / 2013	0.414736884	0.347021667	0.531444381	5032.008081
Q1 / 2014	2.0591182	0.359388217	0.561007816	5032.008081
Q2 / 2014	2.666648024	0.443157326	0.795839374	5032.008081
Q3 / 2014	4.915436665	0.412471806	0.702045978	275.4047619
Q4 / 2014	4.992368177	0.330670436	0.494032318	49.49582578
Q1 / 2015	5.037827683	0.357864761	0.557304348	14.22925764
Q2 / 2015	1.370914116	0.294268746	0.416969979	-76.17558887
Q3 / 2015	-3.840223405	0.293207158	0.41484172	-86.9916318
Q4 / 2015	-9.370981831	0.271234445	0.372183404	-76.96126185
Q1 / 2016	-13.05697687	0.311649688	0.452748669	-79.36971047
Q2 / 2016	-13.7190113	0.332226417	0.497513566	-73.22274882
Q3 / 2016	-7.359934708	0.34317277	0.522470376	62.44501279
Q4 / 2016	-1.186971867	0.307441336	0.443921001	76.92870178
Q1 / 2017	0.941867549	0.319468343	0.469439356	-40.56424581
Q2 / 2017	5.620615811	0.308036557	0.445163051	45.29970326
Q3 / 2017	3.182258316	0.309877399	0.449017897	4.354740061
Q4 / 2017	0.567289575	0.301069376	0.430757162	9.388217563

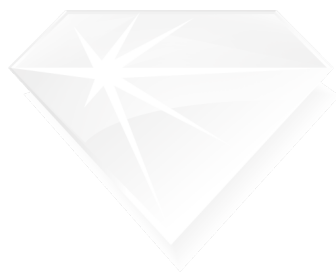
(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 8 (ต่อ): บริษัท ทีเอ็มพีซีซี จำกัด (มหาชน) (TEAM)

Period	ROA	DR	DER	ICR
Q1 / 2018	0.070624068	0.321562839	0.473975863	-28.3880814
Q2 / 2018	-3.113320559	0.405629309	0.682451735	-155.1932773
Q3 / 2018	-2.417553141	0.539107524	1.16970346	12.99274047
Q4 / 2018	1.431861376	0.556820097	1.256420006	20.58251792
Q1 / 2019	4.441398502	0.512416204	1.05092952	7.021238301
Q2 / 2019	6.566687349	0.487279472	0.950380267	4.360796564
Q3 / 2019	5.490507835	0.453181183	0.828759304	-1.436658933
Q4 / 2019	0.433882584	0.465104245	0.869523156	-13.11030027
Q1 / 2020	-1.516552105	0.467508806	0.877965328	-7.738194444
Q2 / 2020	-7.054644778	0.501494077	1.00599422	-60.89334471
Q3 / 2020	-6.035842954	0.472503315	0.895746512	15.16741674
Q4 / 2020	-0.994386416	0.452953637	0.827998637	78.04836355
Q1 / 2021	2.868676154	0.4665024	0.874422678	314.75
Q2 / 2021	10.28809323	0.476375992	0.909767284	-314.3191489
Q3 / 2021	13.06633653	0.50050867	1.002036752	-582.1478261
Q4 / 2021	12.44623785	0.488123834	0.953597503	143.9243948
Q1 / 2022	11.77131064	0.492016791	0.968569006	76.89296636
Q2 / 2022	12.13308681	0.525715841	1.10844065	41.62571248
Q3 / 2022	12.36865027	0.523154677	1.09711609	31.63828212
Q4 / 2022	15.89728904	0.447444253	0.809772146	45.22510377
Q1 / 2023	15.75728423	0.431083727	0.75772789	24.03107345

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	กมลวรรณ งามลาภ
อีเมล	Kamonwan.ngam@bumail.net
ประวัติการศึกษา	ปริญญาตรี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยกรุงเทพ



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY