

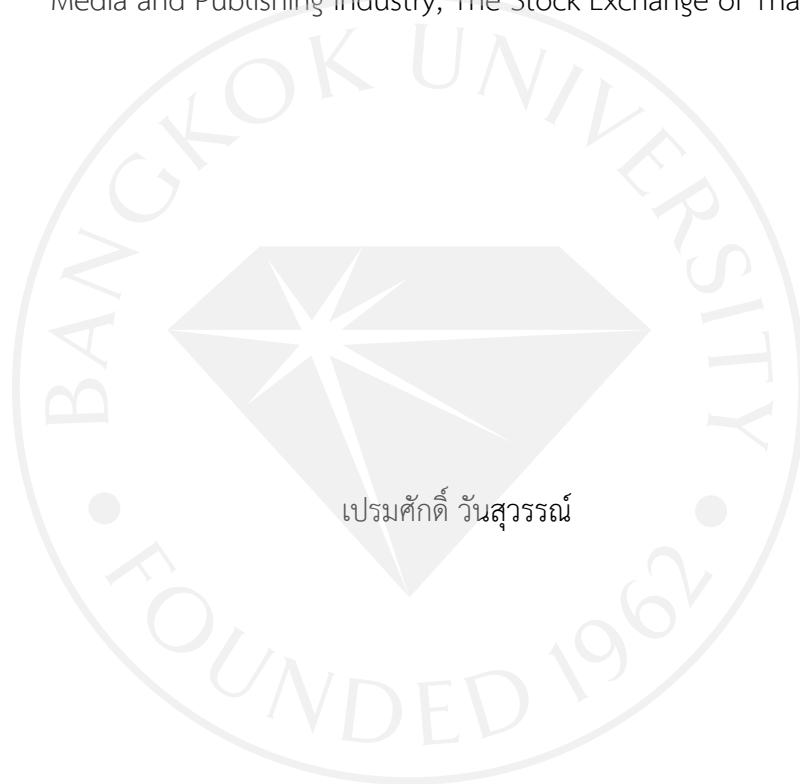
ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจาก  
อุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Capital Structure and Firm's Profitability:  
Evidence from Media and Publishing Industry, The Stock Exchange of  
Thailand



ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อ  
และสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Capital Structure and Firm's Profitability: Evidence from  
Media and Publishing Industry, The Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจาก  
อุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย เปรมศักดิ์ วันสุวรรณ

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร. รพีสร เพ็ญเกษม

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร. ธนกฤต วงศ์มหาเศรษฐ์

เปรมศักดิ์ วันสุวรรณ. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, กุมภาพันธ์ 2565, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (111 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยศึกษาบริษัทที่มีงบรายงานทางบัญชีครบถ้วน 42 ไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2554 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2564 จำนวน 19 บริษัท

โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset) เป็นตัวแปรตามและปัจจัยที่นำมาศึกษาเป็นตัวแปรต้นในครั้งนี้ ได้แก่ วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ขนาดของบริษัท (Firm Size) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) โดยใช้วิธีการศึกษาการวิเคราะห์สถิติพรรณนา (Descriptive Statistic) และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อ

ผลการวิจัยพบว่า บริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ได้นำมาศึกษานั้น มีตัวแปรที่ส่งผลในการศึกษาโดย ขนาดของบริษัท (Firm Size) และอัตราหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ส่งผลกับอุตสาหกรรมนี้มากที่สุดโดยมี 14 บริษัท ที่ตัวแปรมีความสัมพันธ์ในจำนวนที่เท่ากัน ตามด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มี 9 บริษัท ที่ตัวแปรมีความสัมพันธ์ และวงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มี 6 บริษัท ที่ตัวแปรมีความสัมพันธ์ ตามลำดับ

คำสำคัญ: โครงสร้างเงินทุน, ความสามารถในการทำกำไร, อุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์

Wansuwan, P. Master of Business Administration, February 2022, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Capital Structure and Firm's Profitability: Evidence from Media and Publishing Industry, The Stock Exchange of Thailand (111 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

### ABSTRACT

This research examines the relationship between capital structure and firm's profitability: evidence from media and publishing industry, the Stock Exchange of Thailand. By studying companies that have complete accounting statements of 42 quarters from the first quarter of 2011 to the second quarter of 2021, 19 companies

In this study, the return on assets was used as a dependent variable and the factors that were studied as the primary variables in this study were Cash Conversion Cycle, Firm Size, Debt to Equity Ratio and Current Ratio by using descriptive statistic analysis and multiple regression analysis to study the factors affecting impact

The results showed that the companies in the media and publishing industry that were studied had variables affecting the study. Firm size and Debt to Equity Ratio affect the industry the most, with 14 companies having the same number of variables correlated. Followed by Current Ratio. There are 9 companies that the variables are related to. and the Cash Conversion Cycle, there are 6 companies whose variables are related, respectively.

*Keywords: Capital Structure, Profitability, Media & Publishing Industry*

## กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ สำเร็จลุล่วงได้ดีเพราะเพราะความอนุเคราะห์ในการช่วยเหลือมอบความรู้ และให้คำปรึกษาจาก ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ที่ได้ชี้แนะถึงวิธีการในการทำงานค้นคว้าชิ้นนี้ กำหนดวันเวลาตรวจทานและมอบหมายกรอบการทำงานอย่างสม่ำเสมอตลอดระยะเวลาที่ได้ทำการศึกษาค้นคว้า ทำให้การค้นคว้าอิสระในครั้งนี้เป็นไปตามขั้นตอนการดำเนินงานที่ได้วางเอาไว้ ทำให้งานค้นคว้าในครั้งนี้สมบูรณ์และครบถ้วนไปได้ด้วยดี

ขอขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ได้สอนในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตนี้ ทำให้ได้นำความรู้ที่ได้รับจากการเรียนรู้ในรายวิชาของอาจารย์ทุกท่าน นำมาประยุกต์ใช้กับการค้นคว้าในครั้งนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้การค้นคว้าในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีในทุกขั้นตอน

ขอขอบคุณ บิดา และมารดา ที่ได้ให้การสนับสนุนในการศึกษาต่อในระดับปริญญาโทที่มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ทำให้มีโอกาสได้เรียนรู้สิ่งใหม่มากมาย และได้ทำการค้นคว้าที่มีประโยชน์ทำให้ได้รับความรู้เป็นอย่างมาก และขอบคุณเพื่อน ๆ หรือผู้เกี่ยวข้องทุกท่านที่คอยช่วยเหลือและให้คำปรึกษาตลอดการศึกษาในหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เปรมศักดิ์ วันสุวรรณ์

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ขอบเขตการศึกษา	4
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure)	5
2.2 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)	6
2.3 ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)	7
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
2.5 กรอบแนวคิดการวิจัย	12
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษา	13
3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มา	14
3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	15
3.4 การทดสอบสมมติฐานและการแปลความหมาย	15
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 การวิเคราะห์สถิติพรรณนา (Descriptive Statistic)	18
4.2 การวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	37
บทที่ 5 สรุป อภิปราย และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	65
5.2 อภิปรายผล	65

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 (ต่อ) สรุป อภิปราย และข้อเสนอแนะ	
5.3 เปรียบเทียบงานวิจัย	68
5.4 ข้อเสนอแนะ	69
บรรณานุกรม	70
ภาคผนวก	72
ประวัติผู้เขียน	111





## สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	13
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา	14
ตารางที่ 4.1: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ AMARIN	18
ตารางที่ 4.2: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ AQUA	19
ตารางที่ 4.3: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ AS	20
ตารางที่ 4.4: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ BEC	21
ตารางที่ 4.5: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ FE	22
ตารางที่ 4.6: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ GRAMMY	23
ตารางที่ 4.7: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MAJOR	24
ตารางที่ 4.8: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MATCH	25
ตารางที่ 4.9: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MATI	26
ตารางที่ 4.10: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MCOT	27
ตารางที่ 4.11: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MPIC	28
ตารางที่ 4.12: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ NMG	29
ตารางที่ 4.13: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ POST	30
ตารางที่ 4.14: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ SE-ED	31
ตารางที่ 4.15: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ TBSP	32
ตารางที่ 4.16: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ TH	33
ตารางที่ 4.17: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ TKS	34
ตารางที่ 4.18: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ WAVE	35
ตารางที่ 4.19: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ WORK	36
ตารางที่ 4.20: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ AMARIN	37
ตารางที่ 4.21: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ AQUA	38
ตารางที่ 4.22: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ AS	39
ตารางที่ 4.23: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ BEC	41
ตารางที่ 4.24: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ FE	42
ตารางที่ 4.25: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ GRAMMY	43

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.26: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MAJOR	45
ตารางที่ 4.27: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MATCH	46
ตารางที่ 4.28: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MATI	47
ตารางที่ 4.29: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MCOT	49
ตารางที่ 4.30: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MPIC	50
ตารางที่ 4.31: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ NMG	51
ตารางที่ 4.32: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ POST	53
ตารางที่ 4.33: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ SE-ED	54
ตารางที่ 4.34: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ TBSP	55
ตารางที่ 4.35: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ TH	57
ตารางที่ 4.36: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ TKS	58
ตารางที่ 4.37: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ WAVE	59
ตารางที่ 4.38: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ WORK	60
ตารางที่ 4.39: สรุปผลการวิจัยของตัวแปรที่มีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร (ROA)	62
ตารางที่ 4.40: สรุปผลการแสดงผลการวิจัย	63
ตารางที่ 5.1: สรุปปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	65

## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: แสดงการเติบโตของสื่อบนแพลตฟอร์มออนไลน์ในประเทศไทย	1
ภาพที่ 1.2: แสดงผลประกอบการ 7 หุ้นที่บันทึกงวดไตรมาส 2/64	2
ภาพที่ 1.3: มูลค่าการใช้สื่อโฆษณาของสื่อในประเทศไทย	3
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการวิจัย	12



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

อุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์นั้น เป็นอุตสาหกรรมที่สำคัญอีกอุตสาหกรรมหนึ่งเลยก็ว่าได้ เนื่องจากประชากรที่เป็นผู้บริโภคส่วนใหญ่เน้นพึ่งพาสื่อและสิ่งพิมพ์ในชีวิตประจำวัน เช่น ด้านการศึกษา ด้านรายการความบันเทิง และด้านข้อมูลข่าวสารอื่น ๆ ที่จำเป็นในการดำเนินชีวิตประจำวัน เนื่องจากการมาของยุคที่อินเทอร์เน็ตทำให้สื่อทุกอย่างสามารถเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้มากขึ้นพร้อมกับอุปกรณ์ที่รับส่งข้อมูลข่าวสารก็มีประสิทธิภาพเป็นอย่างมากในปัจจุบัน แต่ก็อาจทำให้สื่อสิ่งพิมพ์ที่จับต้องได้นั้นต้องปรับตัวมากขึ้น โดยใช้เทคโนโลยีเพื่อเข้าสู่สื่อดิจิทัลในโลกออนไลน์ ทำให้อุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ที่กำลังปรับตัวเพื่อเข้าสู่ยุคสมัยใหม่นั้นมีความน่าสนใจเป็นอย่างมาก

ผู้บริโภคในปัจจุบันนั้นใช้เวลาไปกับสื่อมากขึ้น โดยดูทีวีเฉลี่ย 4.10 ชั่วโมงต่อวัน ใช้อินเทอร์เน็ตเฉลี่ย 3.45 ชั่วโมงต่อวัน และฟังวิทยุ 1.37 ชั่วโมงต่อวัน โดยรวมแล้วผู้บริโภคใช้เวลาในชีวิตประจำวันในการใช้สื่อมากถึง 9.32 ชั่วโมงต่อวัน ทำให้แพลตฟอร์มในการรับชมสื่อวิดีโอออนไลน์นั้นเติบโตเพิ่มมากขึ้นถึง 5 เท่า (“เกาะจุดเปลี่ยนปี 65 แรงขับเคลื่อนอนาคต”, 2564)

ภาพที่ 1.1: แสดงการเติบโตของสื่อบนแพลตฟอร์มออนไลน์ในประเทศไทย



ที่มา: เกาะจุดเปลี่ยนปี 65 แรงขับเคลื่อนอนาคต “สื่อโฆษณา”. (2564, 25 ธันวาคม). กรุงเทพธุรกิจ.

สืบค้นจาก <https://today.line.me/th/v2/article/GgDX618>.

แม้สื่อไทยจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค แต่สื่อบันเทิงของไทยในภาพรวมก็ยังมีแนวโน้มของการเติบโตและผลประกอบการจากการดำเนินงานที่ดีอยู่ เนื่องจากการปรับปรุงในเรื่องของคอนเทนต์ของรายการข่าว รายการบันเทิงต่างๆ แม้จะมีแพลตฟอร์มวิดีโอออนไลน์เพิ่มเข้ามาเป็นตัวเลือกเพิ่มเติมให้แก่ผู้บริโภค แต่อัตราการเข้าถึงทีวีในประเทศไทยนั้นยังมีมากถึง 99% ของจำนวนครัวเรือนของประชากรในประเทศไทย รวมถึงมีการขยายตัวจากการปรับตัวของผู้ซื้อโฆษณาอีกด้วย

ภาพที่ 1.2: แสดงผลประกอบการ 7 หุ้นสื่อบันเทิงงวดไตรมาส 2/64

	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)		เติบโต
	ไตรมาส 2/64	ไตรมาส 2/63	
 <b>BEC</b>	184.69	-267.76	169%
 <b>WORK</b>	154.16	2.03	7,494%
 <b>JKN</b>	60.63	84.99	-29%
 <b>AMARIN</b>	56.50	-66.76	185%
 <b>MCOT</b>	43.64	-183.95	124%
 <b>MONO</b>	14.74	-167.90	109%
 <b>GRAMMY*</b>	-15.03	7.50	-300%

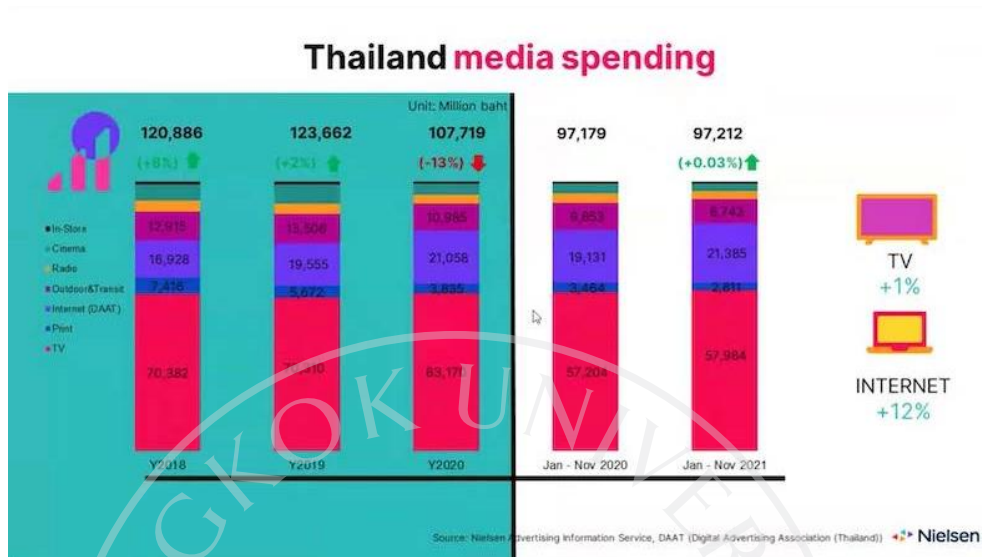
หมายเหตุ : \*บันทึกขาดจากการวัดมูลค่าสุทธิในสินทรัพย์ทางการเงิน 160 ล้านบาท

ที่มา: 7 หุ้นสื่อบันเทิงกำไรโต Q2/64 โฆษณาพุ่ง BEC โภจ 85 ลบ.-Work ปั่น ผลครึ่งปี. (2564).

สืบค้นจาก <https://hoonsmart.com/archives/202841>.

ทางด้านสื่อโฆษณาภายใน 11 เดือน ตั้งแต่ มกราคม - ธันวาคม พ.ศ.2564 นั้นมีเม็ดเงินจากการโฆษณาในประเทศไทยนั้น 97,212 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อน 33 ล้านบาท โดยสื่อที่เป็นโฆษณารูปแบบดิจิทัลนั้นเติบโต 12% รูปแบบทีวีเติบโต 1% และรูปแบบสื่อในห้างเติบโต 2% นอกจากนี้อุตสาหกรรมอื่นยังมีการใช้จ่ายเพื่อซื้อโฆษณาเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย เช่น อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 12% กลุ่มสื่อและการตลาดธุรกิจการขายตรงเพิ่มขึ้น 12% กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า 33% และค้าปลีกกับร้านอาหารเพิ่มขึ้น 25% (“เกาะจุดเปลี่ยนปี 65 แรงขับเคลื่อนอนาคต”, 2564)

ภาพที่ 1.3: มูลค่าการใช้สื่อโฆษณาของสื่อในประเทศไทย



ที่มา: เกาะจุดเปลี่ยนปี 65 แรงขับเคลื่อนอนาคต “สื่อโฆษณา”. (2564, 25 ธันวาคม). กรุงเทพฯธุรกิจ. สืบค้นจาก <https://today.line.me/th/v2/article/GgDX618>.

ธุรกิจโฆษณานั้นมีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2562 ที่ 6.38% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 และปี 2561 อย่างต่อเนื่อง ด้านความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจในภาพรวม มีอัตรากำไรสุทธิที่ 4.01% ในปี 2562 โดยนิติบุคคลขนาดใหญ่ที่มีอัตรากำไรสุทธิถึง 6.06% ซึ่งในอนาคตธุรกิจสามารถมีอัตรากำไรทำได้เพิ่มมากขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่หันมาใช้ช่องทางการโฆษณาผ่านทางช่องทางออนไลน์เพิ่มมากยิ่งขึ้น ในส่วนของอัตราหนี้สินต่อทุนในการดำเนินงานของธุรกิจ ในภาพรวมในปี 2562 นั้น มีค่าอยู่ที่ 0.69 เท่า ทำให้ภาพรวมของอัตราหนี้สินต่อทุนนั้นอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยสอดคล้องไปกับรายการหนี้สินรวมที่ได้ลดลงเนื่องจากสัดส่วนหนี้สินของธุรกิจที่ลดลง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีภาระหนี้ที่ลดลงและมีแนวโน้มที่ธุรกิจจะเติบโตไปในทางที่ดีในอนาคต (กรมพัฒนาธุรกิจการค้า, 2564)

การศึกษาในครั้งนี้ จึงศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีตัวแปรที่ใช้เป็นตัวแทนของโครงสร้างเงินทุนคืออัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) และมีตัวแปรควบคุมอื่น ๆ ได้แก่ วงจรเงินสด ขนาดบริษัท และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เพื่อทราบถึงผลการศึกษาที่เป็นข้อมูลที่สามารถนำไปใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุนทั้งต่อตนเองและผู้อื่น หรือสนใจที่จะทำงานที่เกี่ยวข้อง

ในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ในอนาคต และเพื่อเป็นประโยชน์ต่อกิจการที่อาจนำข้อมูลจากการ  
ทำการศึกษาในครั้งนี้ โดยนำไปใช้เป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อไป

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 ศึกษาเพื่อเข้าใจปัจจัยที่ส่งผลของความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและ  
ความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.2 ศึกษาเพื่อเข้าใจถึงแนวทางในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ได้  
นำมาศึกษาหาปัจจัยที่ส่งผลในงานวิจัย

## 1.3 ขอบเขตการศึกษา

1.3.1 ศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวด  
อุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์

1.3.2 ศึกษาเฉพาะบริษัทที่มีรายงานทางบัญชีครบถ้วน 42 ไตรมาส โดยใช้ข้อมูลไตรมาสที่  
1 ของปี พ.ศ. 2554 จนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี พ.ศ. 2564 จำนวน 19 บริษัท

## 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 เพื่อทราบว่าปัจจัยใดที่ส่งผลต่ออัตราการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและ  
สิ่งพิมพ์มากที่สุด จากตัวแปรทั้งหมดที่ได้นำมาศึกษา

1.4.2 เพื่อให้บริษัทในหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ได้นำข้อมูลที่ได้รับในการศึกษานี้  
นำไปเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการดำเนินกิจการในอนาคต

1.4.3 เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่ศึกษาหาข้อมูลเพื่อลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์  
โดยใช้เป็นข้อมูลประกอบในการพิจารณาเพิ่มเติมในการตัดสินใจ



## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 19 บริษัท โดยศึกษาจากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เอกสารทางวิชาการ และสืบค้นจากแหล่งข้อมูลบนอินเทอร์เน็ตเพื่อกำหนดสมมติฐาน โดยมีหัวข้อดังนี้

- 2.1 โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure)
- 2.2 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)
- 2.3 ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.5 กรอบแนวคิดการวิจัย

#### 2.1 โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure)

โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) คือ โครงสร้างเงินทุนที่ได้จัดหามาจากเงินทุนระยะยาว ซึ่งประกอบไปด้วย หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น ธุรกิจควรกำหนดสัดส่วนเงินทุนระหว่างการกู้ยืมและส่วนของผู้ถือหุ้นให้ดีเพื่อโครงสร้างทางการเงินที่ดี เพื่อเป็นเงินทุนที่บริษัทจะนำไปใช้ในการดำเนินงาน

หนี้สินระยะยาว คือ ภาระผูกพันที่กิจการหรือธุรกิจจะต้องทำการชำระคืนบุคคลหรือกิจการอื่นที่มีระยะเวลาในการชำระคืนเกิน 1 ปี ซึ่งได้แก่ เจ้าหนี้จำนอง, รายได้รอการตัดบัญชี, สัญญาซื้อขายระยะยาว, ตัวเงินจ่ายระยะยาว และหุ้นกู้

ส่วนของผู้ถือหุ้น คือ มูลค่าของผู้ถือหุ้นที่วัดหน่วยเป็นล้านบาท ซึ่งสามารถคำนวณได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดหักด้วยหนี้สินของกิจการ โดยทั่วไปแล้วจะประกอบไปด้วย ทุนชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้น กำไรหรือขาดทุนสะสม และส่วนต่างที่เกิดจากการปรับมูลค่าสินทรัพย์

การจัดการเงินทุนระยะยาวที่ดีที่สุด โดยก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดและทำให้ธุรกิจบรรลุเป้าหมายการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้น โดย 2 ประการ ดังนี้

- 1) การทำให้ธุรกิจมีต้นทุนถัวเฉลี่ยของเงินทุนที่ต่ำที่สุด (Minimizing Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC)
- 2) การทำให้ธุรกิจมีมูลค่าตามราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงที่สุด (Maximizing Market Value of Common Stock)



เมื่อบริษัทตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ถาวรแล้ว ต้องมีการตัดสินใจทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุนที่มุ่งเน้นไปที่การทำให้ต้นทุนในการจัดหาเงินทุนต่ำที่สุด เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับองค์กร ได้แก่ จำนวนเงินและสัดส่วนของเงินกู้กับการใช้ทุนของบริษัทควรเป็นเท่าใด ควรใช้เครื่องมือทางการเงินใดในการจัดหาเงินทุน ควรกำหนดราคาของเครื่องมือทางการเงิน เมื่อมีผลกำไรแล้วจะจ่ายปันผลเท่าใดและจะเก็บเข้ากำไรสะสมเท่าใด

## 2.2 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) คือ เงินทุนที่นำไปใช้จ่ายหมุนเวียนในการทำธุรกิจ และดำเนินกิจการภายในเพื่อรักษาสภาพคล่องของธุรกิจ โดยภายในเงินทุนหมุนเวียนนั้นประกอบไปด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset) และหนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) โดยมีสูตรทางคณิตศาสตร์ คือ

เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) = สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset) - หนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) =

หรือเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) = (ลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง) - เจ้าหนี้การค้า =

สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset) คือ สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานปกติ ได้แก่ เงินสด เงินที่ฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น ลูกหนี้การค้า ตัวรับเงิน สินค้าคงคลัง เงินให้กู้ระยะสั้น ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และรายได้ค้างรับ

หนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) คือ หนี้สินที่มีระยะเวลาในการชำระคืนภายใน 1 ปี หรือภายในระยะเวลาการดำเนินงานของกิจการ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ระยะสั้น เงินเบิกเกินบัญชี ตัวเงินจ่าย ค่าใช้จ่ายที่ค้างจ่าย เงินปันผลที่ค้างจ่าย รายได้รับล่วงหน้า และเงินกู้ระยะยาว

ลูกหนี้การค้า (Account Receivable) คือ ลูกหนี้ที่เกิดจากการดำเนินงานของกิจการ เมื่อกิจการได้ขายสินค้าและบริการให้แล้วแต่ยังไม่ได้รับการชำระเงินจากลูกหนี้

สินค้าคงคลัง (Inventory) หมายถึง สินค้าที่ได้รับการผลิตเสร็จเรียบร้อยแล้วและรอการนำไปจัดจำหน่าย เพื่อให้กิจการนั้นมีสินค้าพร้อมขายให้แก่ลูกค้าได้ทันความต้องการ รวมถึงวัตถุดิบต่างๆ ที่ได้จัดเก็บไว้เพื่อให้พร้อมและเพียงพอต่อการผลิต

เจ้าหนี้การค้า (Account Payable) คือ เจ้าหนี้ที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจของกิจการ เมื่อกิจการได้ทำการซื้อสินค้าและบริการแล้วแต่ยังไม่ได้ทำการชำระเงินให้แก่เจ้าหนี้

## 2.3 ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) คือ อัตราส่วนที่นำมาใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ซึ่งพิจารณาได้จากกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย และกำไรที่มีความสัมพันธ์กับเงินที่นำมาลงทุน โดยมีอัตราส่วนที่สำคัญดังต่อไปนี้

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin Ratio) คือ อัตราส่วนที่นำมาใช้วัดความสามารถในการทำกำไรที่คำนวณของยอดขายที่สูงกว่าต้นทุนขาย เพื่อวัดว่ากิจการใช้วัตถุดิบและแรงงานในการผลิตเพื่อขายผลิตภัณฑ์ในการทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากเท่าใด โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = (\text{กำไรขั้นต้น} \div \text{ยอดขาย}) \times 100 =$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) คือ อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาใช้คำนวณเพื่อวัดอัตรากำไรสุทธิที่กิจการทำได้จากรายได้ทั้งหมด โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = (\text{กำไรสุทธิ} \div \text{ยอดขาย}) \times 100 =$$

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คือ อัตราส่วนที่นำมาใช้เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรที่ใช้วัดกำไรสุทธิที่เกิดจากสินทรัพย์รวมที่มีอยู่ในระหว่างงวดว่ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ได้มีประสิทธิภาพมากเท่าใด โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = (\text{กำไรสุทธิ} \div \text{สินทรัพย์รวม}) \times 100 =$$

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดจากความสามารถของบริษัทในการสร้างผลกำไรจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = (\text{กำไรสุทธิ} \div \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}) \times 100 =$$

## 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Schargrodsky (2002) ได้ศึกษาผลกระทบของการแข่งขันในตลาดผลิตภัณฑ์ต่อโครงสร้างเงินทุนจากอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์ พบว่า บริษัทในตลาดผู้ขายน้อยรายจะมีระดับหนี้ที่สูงกว่าบริษัทในตลาดผูกขาด หรือบริษัทที่มีการแข่งขันสูง การสนับสนุนหลักของเราคือการประเมินผลกระทบของการแข่งขันที่บริษัทต่าง ๆ เผชิญในตลาดผลิตภัณฑ์ ที่มีต่อโครงสร้างเงินทุน ในอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์ เราพบว่าอัตราส่วนหนี้สินลดลงตามการแข่งขันในตลาดผลิตภัณฑ์ลดลง ผู้ขายน้อยรายมีอัตราส่วนหนี้สินที่สูงกว่าผู้ผูกขาด นอกจากนี้ เรายังสำรวจผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคา สำหรับผู้ผูกขาดอัตราส่วนหนี้สินมีผลกระทบต่อราคาอย่างไม่มีนัยสำคัญ ในทางกลับกันสำหรับผู้ขายน้อยรายผลกระทบนี้มีนัยสำคัญและเป็นบวก

Grullon, Kanatas & Kumar (2006) ได้ศึกษาผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนต่อการแข่งขันโฆษณา พบว่าบริษัทต่าง ๆ ก็มีค่าใช้จ่ายในการโฆษณาเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับบริษัท

อื่น ๆ ในอุตสาหกรรมของตน แต่ที่สำคัญกว่านั้น ขนาดของการเพิ่มขึ้นขึ้นอยู่กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท บริษัทที่มีเลเวอเรจลดลงจากการเพิ่มทุนโฆษณา มากกว่าบริษัทที่มีเลเวอเรจเพิ่มขึ้น นี่เป็นการศึกษาครั้งแรกเพื่อค้นหาความเชื่อมโยงระหว่างโครงสร้างเงินทุนและการแข่งขันด้านโฆษณา

ผลลัพธ์ของเราเกี่ยวกับปฏิกริยาของคู่แข่งในอุตสาหกรรมนั้นเทียบได้กับบริษัทตัวอย่างที่ระดมทุน เราพบว่าบริษัทคู่แข่งมีแนวโน้มที่จะตอบสนองเชิงรุกมากกว่าบริษัทคู่แข่งในการแข่งขันด้านโฆษณาที่เพิ่มสูงขึ้นโดยบริษัทตัวอย่างในอุตสาหกรรม หากบริษัทคู่แข่งใช้หนี้ก่อนข้างน้อยกว่าอุตสาหกรรมดั่งนั้น ในกรณีของบริษัทตัวอย่าง เราพบว่าเลเวอเรจทางการเงินของคู่แข่ง "ลดระดับ" ลงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง กล่าวอีกนัยหนึ่งคือการมีเลเวอเรจทางการเงินที่มากขึ้นดูเหมือนจะบั่นทอนการตอบสนองของบริษัทต่อการริเริ่มการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผลลัพธ์ทั่วไปของเราที่พบว่าการใช้หนี้ดูเหมือนจะทำให้การแข่งขันที่ไม่ใช่ราคา (โฆษณา) อ่อนตัวลง ดูเหมือนว่าจะไม่เกี่ยวข้องกับข้อจำกัดในความสามารถของบริษัทในการระดมทุนและไม่ต้องการการยกระดับอย่างมาก แต่เรายังพบหลักฐานที่บ่งชี้ว่าเนื้อหาโฆษณาเป็นลักษณะที่จับต้องไม่ได้และไม่สามารถถ่ายโอนได้ ในการศึกษาของเราซึ่งอาจอธิบายพฤติกรรมนี้ได้ ผลลัพธ์ของเราจึงช่วยเสริมจากการศึกษาก่อนหน้านี้ที่ได้ตรวจสอบผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อราคา การปิดโรงงาน และการเปิดและปิดร้าน เช่นเดียวกับการศึกษาเหล่านี้ เราพบว่า บริษัทที่มีเลเวอเรจมากกว่าจะมีพฤติกรรมที่นิ่งเฉย ในขณะที่บริษัทที่มีเลเวอเรจต่ำกว่าจะเป็นคู่แข่งที่ก้าวร้าวมากกว่า

Kasoz (2017) ได้ศึกษาผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในการทำกำไร กรณีของบริษัทการผลิตที่จดทะเบียนในแอฟริกาใต้ พบว่าโดยธรรมชาติของอุตสาหกรรมนี้เงินสดจำนวนมากถูกนำไปลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน ดังนั้นจึงสามารถคาดหวังได้ว่ามีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเหล่านี้ การศึกษาในปัจจุบันจึงพบว่าความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญเชิงลบระหว่างระยะเวลาการเก็บหนี้โดยเฉลี่ยและความสามารถในการทำกำไร หมายความว่ากิจการที่จัดการลูกหนี้ในเชิงรุกช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร ในทำนองเดียวกันบริษัทที่จ่ายเงินให้เจ้าหนี้ตรงเวลาทำงานได้ดีกว่าบริษัทที่ชำระเงินล่าช้า

นอกจากนี้ บริษัทผู้ผลิตที่จัดการกับระดับสินค้าคงคลังได้ดีจะไม่ประสบปัญหาในการจัดการสต็อกสินค้าหรือเผชิญกับความท้าทายในการรักษาความปลอดภัยทางการเงินเพื่อลงทุนในสินค้าคงคลังดังกล่าว ซึ่งจะเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและเพิ่มผลกำไรของบริษัทในระยะยาว สุดท้ายนี้ ไม่สามารถยืนยันได้ว่าบริษัทผู้ผลิตต้องการวงจรการแปลงเงินสดที่สั้นลงหรือยาวนานขึ้นหรือไม่ เนื่องจากผลดังกล่าวอ่อนแอต่อการสนับสนุนการอนุมาน อย่างไรก็ตามองค์ประกอบของหนี้ในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทผู้ผลิตนั้นสูงจนน่าตกใจและต้องให้ความสนใจ ผู้จัดการด้านการเงินและผู้กำหนดนโยบายจำเป็นต้องจัดการกับประเด็นดังกล่าวของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพทางการเงิน

Ahmed, Ahmed & Kanwal (2018) ได้ศึกษาผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในปากีสถาน พบว่าการจัดการเงินทุนหมุนเวียนเป็นอีกปัจจัยที่สำคัญที่สุดในการจัดการทางการเงิน หากกิจการใดไม่สามารถจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้เพียงพอต่อหนี้สินก็สามารถนำไปสู่เหตุที่ต้องล้มเลิกกิจการได้ เป็นเรื่องสำคัญมากที่ทุกธุรกิจจะต้องมีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนอย่างเพียงพอ

Gonçalves, Gaio & Robles (2018) ได้ศึกษาผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในวัฏจักรของเศรษฐกิจที่แตกต่างกันจากสหราชอาณาจักร พบว่าการจัดการเงินทุนหมุนเวียนมักจะถูกพิจารณาโดยผู้บริหารด้านการเงินขององค์กรว่าเป็นตัวกำหนดที่สำคัญมากในการทำกำไรของบริษัท ผลลัพธ์ของเราแนะนำว่าความสามารถในการทำกำไรสามารถเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทจัดการเงินทุนหมุนเวียนของตนอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งหมายความว่าบริษัทสามารถสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นของตนผ่านการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ นี่เป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่งในช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจขาลง การจัดการที่มีประสิทธิภาพจะให้เงินทุนที่สร้างขึ้นภายในซึ่งสามารถนำมาใช้ในโอกาสการลงทุนที่ทำกำไรได้มากกว่า โดยเน้นถึงความสำคัญของการพิจารณาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ทางการเงินโดยรวมขององค์กร

Assefa (2018) ได้ศึกษาผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทก่อสร้างในแอดดิสอาบาบาเมืองหลวงของประเทศเอธิโอเปีย พบว่า แม้จะมีตัวแปรเป็นขนาดของบริษัทในการศึกษานั้นมีค่าสัมประสิทธิ์ในเชิงบวกและมีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อการทำกำไรของผู้รับเหมาเกรตหนึ่งในเอธิโอเปีย ซึ่งบ่งชี้ว่าขนาดของบริษัทเป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลต่อเงินทุนหมุนเวียน เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่มีการดำเนินโครงการต่าง ๆ เยอะ มีตัวแปรควบคุมอิสระที่มีอัตราส่วนเครดิตและอัตราส่วนทางการเงินต่อสินทรัพย์รวมมีผลเช่นเดียวกันกับตัวแปรข้างต้น

ข้อสรุประบุว่า ผู้จัดการของบริษัทก่อสร้างใช้แนวทางการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลเพื่อให้แน่ใจว่าธุรกิจจะอยู่รอด นอกจากนี้การศึกษายังตั้งข้อสังเกตว่าความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันของขนาดของบริษัทและความสามารถในการทำกำไรอาจเนื่องมาจากการที่กำไรจากการดำเนินงานรวมที่สูงขึ้นนั้นสัมพันธ์กับการเพิ่มขนาดของบริษัท นอกจากนี้ผลลัพธ์ของความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างวันที่ยอดขายคงค้างและความสามารถในการทำกำไรอาจเนื่องมาจากการนั้น กำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นที่ลดลงนั้น สัมพันธ์กับการไม่สามารถนำเงินสดไปลงทุนซ้ำในองค์กรได้

Jana (2018) ได้ศึกษาผลกระทบของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในการทำกำไรในกลุ่มของบริษัทธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในประเทศอินเดีย พบว่าจากการศึกษาปัจจัยสำคัญของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ผลการทดลองนั้นแสดงให้เห็นว่าความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทชั้นนำ

ของโลกในอัตราส่วนกำไรสุทธิมีผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนจากการลงทุน  
 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในการทำกำไร ผลลัพธ์นี้มั่นคงขึ้น  
 จากการถดถอยของชุดข้อมูล ซึ่งยืนยันผลกระทบทางสถิติต่อผลกำไรของบริษัทในกลุ่มธุรกิจสินค้า  
 อุปโภคและบริโภค ตัวแปรอิสระจากสิบสามตัวแปรได้แนะนำอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม  
 อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล วงจรการแปลงเงินสด ขนาดบริษัท อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วน  
 หมุนเวียน และอัตราส่วนหมุนเวียนของเงินทุนหมุนเวียนมีความสำคัญ แสดงว่าการอบสมการถดถอยมี  
 ความเหมาะสม ดังนั้นการจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพสำหรับบริษัทในกลุ่มสินค้า  
 อุปโภคและบริโภคไม่เพียงแต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร แต่ยัง  
 ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลกำไรของบริษัทดังกล่าว

Mulyono, Djumahi & Ratnawati (2018) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของการจัดการ  
 เงินทุนในการทำกำไร พบว่าจำนวนวันที่ขายในสินค้าคงคลังมีอิทธิพลอย่างมากต่อความสามารถใน  
 การทำกำไรของบริษัทปุ๋ยของรัฐ เมื่อรัฐวิสาหกิจสามารถเปลี่ยนสินค้าคงเหลือเป็นยอดขายได้อย่าง  
 รวดเร็ว โอกาสในการเพิ่มผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็มีมากขึ้น วันจำหน่ายมีอิทธิพลอย่างมี  
 นัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปุ๋ย เมื่อบริษัทปุ๋ยของรัฐเร่งการชำระหนี้ระยะสั้น  
 ความเสี่ยงของการสูญเสียอัตราแลกเปลี่ยนจะลดลงเพื่อให้ผลกระทบต่อผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นใน  
 สินทรัพย์ของ บริษัทปุ๋ยของรัฐ ในช่วงเวลาของการสังเกตสินทรัพย์ของ บริษัท ปุ๋ยของรัฐเพิ่มขึ้นอย่าง  
 มาก สินทรัพย์ถูกครอบงำด้วยลูกหนี้และสินค้าคงคลัง อาจกล่าวได้ว่าคุณภาพไม่ดี ดังนั้นคุณภาพ  
 สินทรัพย์จึงตามมาด้วยเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เงินทุนหมุนเวียนที่จำกัด  
 เนื่องจากการถอนเงินอุดหนุนปุ๋ยล่าช้า ส่งผลให้บริษัทปุ๋ยของรัฐเบิกถอนหนี้เพิ่มขึ้น จำนวนการถอน  
 หนี้มีอิทธิพลอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทปุ๋ยของรัฐ การถอนหนี้ของบริษัทปุ๋ย  
 ของรัฐอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นและการทำกำไรที่ลดลงของบริษัท

โซซิตา เปสตันยี และสรียา วิจิตรเสถียร (2562) ได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยของการ  
 จัดการเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร  
 และอุตสาหกรรมอาหารที่เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษา  
 พบว่าการศึกษาผลกระทบการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่ม  
 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
 แสดงให้เห็นว่ากิจการจะสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรด้วยการบริหารเงินทุนหมุนเวียน  
 โดยการบริหารควบคู่กันในสองรูปแบบ ในประการแรกควรบริหารวงจรเงินสดให้สั้น โดยพยายาม  
 เรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าให้เร็วขึ้น และบริหารการจำหน่ายสินค้าคงคลังให้เร็วขึ้นหรือจัดเก็บ  
 สินค้าคงคลังในระดับที่เหมาะสมกับความต้องการของผู้บริโภค รวมทั้งพยายามขยายระยะเวลาใน  
 การจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้า

สำหรับการบริหารประการที่สอง ควรบริหารสัดส่วนการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนให้มีสภาพคล่องสูง ซึ่งผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องที่สูงจะทำให้กิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น และเพื่อให้สอดคล้องกับการบริหารรอบระยะเวลาของเงินทุนหมุนเวียนที่ได้กล่าวไปข้างต้น กิจการไม่ควรเพิ่มสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนในรายการบัญชีที่มีสภาพคล่องต่ำ เช่น ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงคลัง เพราะอาจซ่อนรายการของลูกหนี้การค้าที่ไม่สามารถเก็บหนี้ได้ หรือสินค้าคงคลังที่ล้าสมัยและไม่อาจจำหน่ายได้ตามมูลค่าที่ตั้งไว้ ดังนั้น เพื่อเป็นผลดีต่อฐานะการเงินของกิจการจึงควรเพิ่มสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ในรายการบัญชีที่มีสภาพคล่องสูง เช่น การเพิ่มการลงทุนในเงินลงทุนระยะสั้น เป็นต้น

Muamilah, Asdar & Sobarsyah (2019) ได้ศึกษาอิทธิพลของผลการดำเนินงานทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการเติบโตของบริษัทและมูลค่าบริษัทของการโฆษณา การพิมพ์ และบริษัทสื่อในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า บริษัทโฆษณา การพิมพ์และสื่อในอินโดนีเซียต้องให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพย์สินของบริษัทมากขึ้น เพื่อให้สามารถจัดหาอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นอย่างเหมาะสมจากกิจกรรมการดำเนินงานที่ดำเนินการ และเพื่อให้สามารถสร้างความเจริญรุ่งเรืองให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทได้ ในการเพิ่มการเติบโตของบริษัทและมูลค่าของบริษัทจะต้องสามารถปรับสมดุลการใช้เงินทุนระหว่างหนี้สินและสินทรัพย์ บริษัทโฆษณา สิ่งพิมพ์และสื่อต้องมีประสิทธิภาพมากขึ้นในการบริหารทรัพย์สินในการสนับสนุนและสร้างผลกำไรซึ่งจะส่งผลต่อการเติบโตที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุนเพราะเป็นสัญญาณบวกเพื่อให้ราคาหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งในที่สุดจะสามารถเพิ่มมูลค่าของบริษัทได้

งานวิจัยนี้คาดว่าจะสามารถช่วยบริษัทในการตัดสินใจทางการเงินขององค์กร เนื่องจากการตัดสินใจหนึ่งครั้งจะส่งผลต่อการตัดสินใจทางการเงินอื่น ๆ นอกจากนี้ ในการเพิ่มการเติบโตของกำไรและมูลค่าของบริษัทจะต้องสามารถปรับสมดุลการใช้เงินทุน การใช้ทรัพย์สินที่มากกว่าหนี้สินจะส่งผลต่อประสิทธิภาพทางการเงินและมูลค่าของบริษัท ดังนั้นจึงจำเป็นต้องดูระดับการเติบโตของบริษัทจึงจะให้คำอธิบายที่เหมาะสมที่จะใช้ในการจัดหาเงินทุนตามภาระผูกพันขององค์กรและการวิจัยเพิ่มเติมคาดว่าจะเพิ่มตัวแปรรายการอื่นและขยายตัวอย่างการวิจัยไม่เพียง แต่นั้น บริษัทโฆษณา สิ่งพิมพ์และสื่อบางแห่ง

Alvarez, Sensini & Vazquez (2021) ได้ทำการศึกษาการจัดการเงินทุนหมุนเวียนในความสามารถในการทำกำไรจากเศรษฐกิจที่กำลังเกิดใหม่ พบว่ามีผลลัพธ์แสดงให้เห็นความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและมีนัยสำคัญทางสถิติระหว่างองค์ประกอบทั้งหมดของเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไร แสดงให้เห็นว่ามีค่าที่เพิ่มขึ้นของตัวแปรแต่ละตัวที่พิจารณากำหนดการปรับปรุงประสิทธิภาพของ ROA และ ROE ในทางกลับกัน ค่าเฉลี่ยได้แสดงความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามและมีนัยสำคัญทางสถิติกับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งบ่งชี้ว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินมี



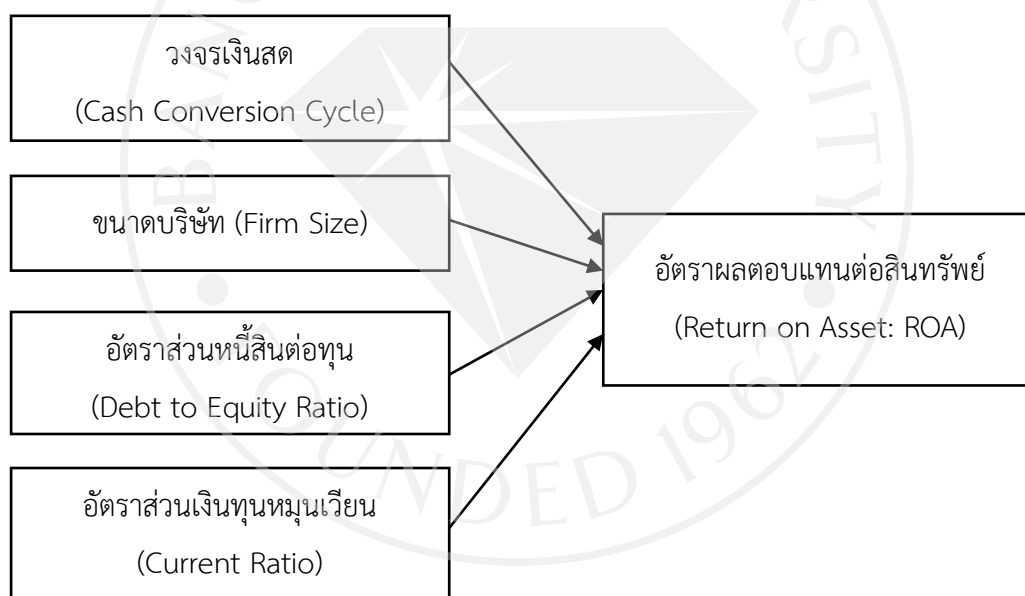
ผลกระทบในเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ผลของการศึกษานี้มีนัยยะทางทฤษฎีและทางปฏิบัติหลายประการ ประการแรก การค้นพบเชิงประจักษ์มีส่วนช่วยในเอกสารที่มีอยู่ โดยให้หลักฐานเพิ่มเติมเกี่ยวกับความสัมพันธ์กันระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไร ในบริบทเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นใหม่ ประการที่สอง ผลลัพธ์สามารถช่วยผู้จัดการธุรกิจในการจัดการองค์ประกอบต่าง ๆ ของเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลมากขึ้น

## 2.5 กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการวิจัย

ตัวแปรต้น (X)

ตัวแปรตาม (Y)



### บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาในเรื่องของความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด จำนวน 19 บริษัท ซึ่งข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษานั้นเป็นข้อมูลในรูปแบบของทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยใช้ข้อมูลที่ได้รวบรวมจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 ถึงปี พ.ศ. 2564 โดยมีวิธีดำเนินการวิจัยดังนี้

- 3.1 กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษา
- 3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มา
- 3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.4 การทดสอบสมมติฐานและการแปลความหมาย

#### 3.1 กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษา ได้แก่ บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 19 บริษัท โดยศึกษาจากรายงานประจำปี ในช่วงของปี พ.ศ. 2554 ถึงปี พ.ศ. 2564 เป็นจำนวน 10 ปี

ตารางที่ 3.1: รายชื่อของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อบริษัท
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	AMARIN
บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AQUA
บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AS
บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	BEC
บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีทีบี จำกัด (มหาชน)	FE
บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	GRAMMY
บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MAJOR

(ตารางมีต่อ)



ตารางที่ 3.1 (ต่อ): รายชื่อของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อบริษัท
บริษัท แม็ทซิง แม็กซีไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	MATCH
บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)	MATI
บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	MCOT
บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	MPIC
บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	NMG
บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)	POST
บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	SE-ED
บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)	TBSP
บริษัท ตงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	TH
บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	TKS
บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WAVE
บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WORK

### 3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มา

การศึกษาในครั้งนี้ได้นำข้อมูลรายงานของอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทมาจากการเก็บข้อมูลโดยใช้เครื่องมือ SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) เป็นระบบฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยบนอินเทอร์เน็ต ซึ่งแสดงผลข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษามีรายละเอียดแสดง ดังนี้

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา

ลำดับ	ข้อมูล	สัญลักษณ์	หน่วย	ประเภทตัวแปร
1.	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset)	ROA	ร้อยละ	ตัวแปรตาม
2.	วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle)	CCC	วัน	ตัวแปรต้น

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.2 (ต่อ): ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา

ลำดับ	ข้อมูล	สัญลักษณ์	หน่วย	ประเภทตัวแปร
3.	ขนาดบริษัท (Firm Size)	Ln(FS)		ตัวแปรต้น
4.	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)	DER	เท่า	ตัวแปรต้น
5.	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	CR	เท่า	ตัวแปรต้น

### 3.3 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ผลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ส่งผลในการทำกำไรของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ มีเครื่องมือที่ใช้ในการทดสอบ ดังนี้

#### 3.3.1 การวิเคราะห์สถิติพรรณนา (Descriptive Statistic)

เป็นการวิเคราะห์เพื่อใช้สรุปลักษณะและอธิบายข้อมูลที่ได้รับรวบรวมมา โดยประกอบไปด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และจำนวนข้อมูล (Observation)

#### 3.3.2 การวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ที่นำมาใช้วิเคราะห์ข้อมูลเพื่อใช้ในการหาความสัมพันธ์กันระหว่าง ตัวแปรตาม (Y) และตัวแปรต้น (X)

### 3.4 การทดสอบสมมติฐานและการแปลความหมาย

ทดสอบสมมติฐานและแปลความหมายโดยใช้ตัวแปรอิสระที่ศึกษาจากสมมติฐาน ที่ได้ตั้งเอาไว้ โดยใช้สมการการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังสมการนี้

$$Y = \alpha_0 + \alpha_1 x_1 + \alpha_2 x_2 + \dots + \alpha_n x_n + \varepsilon$$

สัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

$Y$  คือ ค่าของตัวแปรตาม

$x_i$  คือ ค่าของตัวแปรต้นแต่ละตัว

$a_0$  คือ ค่าคงที่ของสมการถดถอย (Constant)

$a_1$  คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficient)

$n$  คือ จำนวนตัวแปรอิสระในสมการถดถอย

$E$  คือ ค่าความคลาดเคลื่อน (Error or Residual)

#### 3.4.1 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

กำหนดให้อัตรากำไรต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หรือ Return on Asset (ROA) เป็นตัวแปรตามที่นำมาใช้ในการศึกษา

#### 3.4.2 ตัวแปรต้น (Independent Variable)

กำหนดให้ วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ขนาดบริษัท (Firm Size) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นตัวแปรต้นที่ใช้ในการศึกษา โดยนำไปคำนวณค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นต่าง ๆ ทางสถิติของสมการถดถอยด้วยโปรแกรม Eviews12 เพื่อทดสอบหาความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยมีเกณฑ์ที่ใช้ในการแปลความหมาย คือ Sig (Significant) ทั้ง 3 ระดับ ดังนี้

ถ้า Probability Value น้อยกว่า 0.01 หมายถึง Sig ที่ระดับ 99% หรือ \*\*\*

ถ้า Probability Value น้อยกว่า 0.05 หมายถึง Sig ที่ระดับ 95% หรือ \*\*

ถ้า Probability Value น้อยกว่า 0.10 หมายถึง Sig ที่ระดับ 90% หรือ \*

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีสมมติฐานในการวิจัย ดังนี้

สมมติฐานที่ 1:

$H_0$  วงจรเงินสด (CCC) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

$H_1$  วงจรเงินสด (CCC) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 2:

$H_0$  ขนาดของบริษัท (FS) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

$H_1$  ขนาดของบริษัท (FS) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 3:

$H_0$  อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

$H_1$  อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 4:

$H_0$  อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

$H_1$  อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์



## บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 19 บริษัท โดยใช้ข้อมูลไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2554 จนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี พ.ศ. 2564 ทั้งหมด 10 ปี 42 ไตรมาส โดยมีวิธีการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์สถิติพรรณนา (Descriptive Statistic)

4.2 การวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

### 4.1 การวิเคราะห์สถิติพรรณนา (Descriptive Statistic)

สรุปผลกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติพรรณนา โดยจะประกอบไปด้วย ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำที่สุด (Minimum) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และจำนวนข้อมูล (Observation) เพื่ออธิบายและสรุปลักษณะของข้อมูลที่ทำกรรวบรวมมา โดยมีข้อมูลตามตาราง ดังนี้

ตารางที่ 4.1: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ AMARIN

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	5.017228	79.85753	15.26672	1.123061	2.066199
Median	3.482240	92.14293	15.48507	0.411642	2.039326
Maximum	19.63205	127.1960	15.67046	5.157330	4.061513
Minimum	-7.112053	0.578527	14.57254	0.227692	0.558163
Std. Dev.	8.673468	33.90307	0.383323	1.272251	1.080821
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.1 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 5.01 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 3.48 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 19.63 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -7.11 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 8.673

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 79.85 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 92.14 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 127.19 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.57 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 33.90

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.26 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.48 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 15.67 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 14.57 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.38

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.12 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.41 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 5.15 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.22 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.27

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.06 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.03 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 4.06 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.55 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.08

ตารางที่ 4.2: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ AQUA

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	8.465577	-29.79958	15.14925	0.563180	2.317658
Median	8.064362	11.4850	15.53498	0.680999	1.682172
Maximum	25.01736	68.06637	15.97478	0.950575	15.59629
Minimum	-1.426280	-379.8571	13.71664	0.081393	0.220417
Std. Dev.	4.999635	93.79495	0.826422	0.260570	2.736839
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.2 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้  
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 8.46 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 8.06 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 25.01 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -1.42 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 4.99

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ -29.79 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 11.48 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 68.06 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -379.85 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 93.79

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.14 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.53 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 15.97 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 13.71 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.86

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.56 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.68 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 0.95 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.08 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.26

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.31 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.68 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 15.59 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.22 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 2.73

ตารางที่ 4.3: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ AS

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	2.805722	-28.70233	13.69670	1.587741	1.500731
Median	4.160384	-36.90950	13.69137	0.788099	1.137550
Maximum	69.95989	48.09926	14.50682	7.192856	2.982816
Minimum	-52.57584	-94.51225	12.66191	0.334000	0.608257
Std. Dev.	30.06056	39.46396	0.651693	1.545324	0.707948
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.3 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 2.80 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 4.16 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 69.95 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -52.57584 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 30.06

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ -28.70 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -36.90 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 48.09 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -94.51 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 39.46

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 13.69 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 13.69 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.50 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 12.66 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.65

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.58 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.78 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 7.19 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.33 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.54

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.50 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.13 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 2.98 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.60 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.70

ตารางที่ 4.4: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ BEC

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	25.32965	-0.907219	16.36692	0.881308	1.901060
Median	22.52456	-1.384779	16.39226	0.972960	1.688728
Maximum	69.27686	39.75264	16.71275	1.392519	4.755712
Minimum	-6.676761	-20.60775	16.04050	0.296922	0.525701
Std. Dev.	25.90740	12.48647	0.198176	0.333025	1.021058
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.4 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้  
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 25.32 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 22.52 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 69.27 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -6.67 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 25.90

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ -0.90 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -1.38 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 39.75 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -20.60 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 12.48

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 16.36 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 16.39 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 16.71 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 16.04 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.10

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.88 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.97 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 1.39 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.29 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.33



อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.90 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.68 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 4.75 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.52 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.02

ตารางที่ 4.5: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ FE

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	9.373352	-96.67878	14.14233	0.343915	2.108091
Median	9.228657	-95.21704	14.16355	0.335946	2.035654
Maximum	14.43184	-29.78572	14.38933	0.527420	2.916269
Minimum	4.896738	-171.4697	13.85010	0.165013	1.696009
Std. Dev.	2.731537	38.19365	0.149954	0.085069	0.328343
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.5 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 9.37 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 9.22 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 14.43 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 4.89 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 2.73

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ -96.67 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -95.21 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ -29.78 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -171.46 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 38.19

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 14.14 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 14.16 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.38 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 13.85 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.14

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.34 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.33 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 0.52 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.16 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.08

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.10 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.03 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 2.91 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 1.69 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.32

ตารางที่ 4.6: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ GRAMMY

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	1.570562	5.156359	15.76651	2.624794	1.136211
Median	2.759691	4.514278	15.84197	2.190279	1.147290
Maximum	17.90967	45.76393	16.60676	8.515453	1.506339
Minimum	-16.74921	-50.89053	15.06273	1.111940	0.776362
Std. Dev.	9.807868	28.38143	0.494440	1.536158	0.162674
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.6 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 1.57 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 2.75 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 17.90 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ร้อยละ -16.74 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 9.80

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 5.15 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 4.51 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 45.76 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ -50.89 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 28.38

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.76 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.84 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 16.60 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ 15.06 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.49

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.62 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.19 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 8.51 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ 1.11 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.53

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.13 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.14 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 1.50 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ 0.77 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.16

ตารางที่ 4.7: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MAJOR

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	9.652213	-24.11515	16.43304	1.138570	0.539604
Median	11.18259	-24.14318	16.44828	1.125143	0.504893
Maximum	13.01422	9.679449	16.70443	1.758010	1.041027
Minimum	-2.891507	-67.78738	16.18155	0.777784	0.366105
Std. Dev.	4.321871	18.68059	0.138832	0.261058	0.143926
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.7 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 9.65 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 11.18 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 13.01 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -2.89 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 4.32

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ -24.11 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -24.14 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 9.67 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -67.78 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 18.68

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 16.43 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 16.44 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 16.70 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 16.18 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.13

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.13 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.12 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 1.75 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.77 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.26

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.53 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.50 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 1.04 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.36 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.14

ตารางที่ 4.8: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MATCH

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	0.861094	58.94282	14.06907	0.183701	4.370591
Median	-1.601000	57.38370	14.21600	0.159664	3.147546
Maximum	13.96726	130.9597	14.62936	0.456445	13.40485
Minimum	-11.31537	26.63633	13.19179	0.071946	1.156922
Std. Dev.	6.508515	19.27706	0.447761	0.082353	3.399882
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.8 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 0.86 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ -1.60 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 13.96 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -11.31 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 6.50

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 58.94 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 57.38 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 130.95 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 26.63 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 19.27

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 14.06 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 14.21 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.62 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 13.19 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.44

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.18 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.15 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 0.45 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.07 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.08

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 4.37 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 3.14 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 13.40 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 1.15 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 3.39

ตารางที่ 4.9: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MATI

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	2.371700	75.21324	14.45177	0.275080	11.23820
Median	2.898111	71.91200	14.41895	0.285331	9.342251
Maximum	12.46337	118.0319	14.62611	0.319006	21.59603
Minimum	-7.303851	34.98847	14.35384	0.207707	6.244062
Std. Dev.	4.774983	18.04163	0.080587	0.036904	4.211070
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.9 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 2.37 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 2.89 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 12.46 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -7.30 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 4.77

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 75.21 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 71.91 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 118.03 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 34.98 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 18.04

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 14.45 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 14.41 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.62 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 14.35 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.08

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.27 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.28 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 0.31 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.20 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.03

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 11.23 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 9.34 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 21.59 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 6.24 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 4.21

ตารางที่ 4.10: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MCOT

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	-0.421350	56.40770	16.00544	0.577092	2.097522
Median	1.768681	54.24373	16.18085	0.563556	1.812344
Maximum	25.86009	114.1737	16.46870	0.881631	4.322351
Minimum	-33.92099	-11.89923	15.04669	0.313074	0.734995
Std. Dev.	17.90705	34.37160	0.368379	0.168235	1.070573
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.10 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ -0.42 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 1.76 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 25.86 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ร้อยละ -33.92 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 17.90

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 56.40 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 54.24 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 114.17 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ -11.89 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 34.37

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 16 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 16.18 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 16.46 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ 15.04 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.36

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.57 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.56 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 0.88 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ 0.31 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.16

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.09 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.81 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 4.32 มีค่าต่ำสุด (Minimum) ที่ 0.73 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.07

ตารางที่ 4.11: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ MPIC

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	-8.300138	225.5284	13.79903	1.724260	1.889125
Median	-9.499551	210.5865	13.80691	0.473604	1.794771
Maximum	7.792466	501.9283	14.24234	14.49632	3.695673
Minimum	-33.66282	56.85040	13.30290	0.222882	0.708000
Std. Dev.	10.35932	119.3481	0.297721	3.186274	0.950029
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.11 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ -8.3 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 9.49 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 7.79 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -33.66 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 10.35

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 225.52 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 210.58 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 501.92 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 56.85 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 119.34

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 13.79 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 13.80 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.24 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 13.30 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.29

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.72 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.47 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.49 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.22 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 3.18

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.88 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.79 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 3.69 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.70 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.95

ตารางที่ 4.12: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ NMG

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	0.383877	75.61586	15.22888	3.124103	1.050283
Median	2.557043	87.79103	15.20371	1.635247	0.876554
Maximum	51.92298	146.0872	15.96907	29.25520	3.257424
Minimum	-39.24397	-23.30287	14.11492	0.366035	0.309128
Std. Dev.	17.76664	40.32064	0.596859	4.784736	0.655002
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.12 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 0.38 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 2.55 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 51.92 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -39.24 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 17.76

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 75.61 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 87.79 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 146.08 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -23.30 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 40.32

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.22 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.20 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 15.96 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 14.11 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.59

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 3.12 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.63 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 29.25 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.36 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 4.78

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.05 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.87 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 3.25 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.30 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.65



ตารางที่ 4.13: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ POST

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	-4.257463	50.13939	14.54255	5.916480	0.633581
Median	-6.492764	53.04036	14.55741	2.486932	0.663855
Maximum	12.02817	79.86880	14.93868	53.57319	1.210444
Minimum	-21.06363	-7.019225	12.93794	1.232196	0.063971
Std. Dev.	9.848967	16.30609	0.284806	9.568552	0.318272
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.13 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ -4.25 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ -6.49 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 12.02 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -21.06 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 9.84

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 50.13 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 53.04 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 79.86 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -7.01 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 16.30

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 14.54 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 14.55 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.93 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 12.93 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.28

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 5.91 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.48 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 53.57 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 1.23 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 9.56

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.63 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.66 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 1.21 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.06 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.31

ตารางที่ 4.14: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ SE-ED

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	4.560087	-79.28526	14.77374	1.588547	0.660516
Median	2.596508	-78.30572	14.76769	1.606050	0.655016
Maximum	15.87034	-61.65252	14.88917	2.398516	1.050569
Minimum	-0.297425	-98.33398	14.65971	0.957192	0.454182
Std. Dev.	4.892560	8.086504	0.055178	0.373194	0.116043
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.14 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 4.56 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 2.59 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 15.87 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -0.29 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 4.89

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ -79.28 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ -78.30 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ -61.65 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -98.33 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 8.08

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 14.77 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 14.76 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.88 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 14.65 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.05

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.58 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.60 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 2.39 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.95 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.37

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.66 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.65 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 1.05 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.45 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.11

ตารางที่ 4.15: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ TBSP

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	10.03908	67.70496	13.87633	0.619220	2.814390
Median	10.97050	67.09001	13.75995	0.536836	2.519636
Maximum	19.35778	106.6683	14.53662	1.289146	6.466309
Minimum	0.454337	6.945717	13.57550	0.192763	0.875765
Std. Dev.	4.785726	19.62141	0.273362	0.341271	1.684908
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.15 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 10.03 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 10.97 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 19.35 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.45 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 4.78

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 67.70 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 67.09 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 106.66 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 6.94 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 19.62

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 13.87 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 13.75 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.53 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 13.57 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.27

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.61 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.53 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 1.28 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.19 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.34

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.81 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.51 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 6.46 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.87 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.68

ตารางที่ 4.16: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ TH

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	0.854402	823.8274	13.58963	0.078461	21.18573
Median	1.416141	99.02735	13.99008	0.043275	17.09358
Maximum	10.30054	12428.59	14.09718	0.382795	110.5554
Minimum	-6.466297	-374.4077	11.88297	0.013020	2.421737
Std. Dev.	3.742121	2110.795	0.784640	0.098239	17.95831
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.16 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 0.85 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 1.41 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 10.30 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -6.46 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 3.74

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 823.82 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 99.02 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 12428.59 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -374.40 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 2110.795

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 13.58 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 13.99 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 14.09 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 11.88 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.78

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.07 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.04 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 0.38 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.01 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.09

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 21.18 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 17.09 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 110.55 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 2.42 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 17.95

ตารางที่ 4.17: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ TKS

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	11.65959	45.36039	14.86610	0.604754	1.368033
Median	11.52664	48.40707	14.73806	0.580542	1.495523
Maximum	20.56671	74.91120	15.30682	1.164362	2.077358
Minimum	5.697127	-7.459780	14.53126	0.259729	0.706812
Std. Dev.	3.372124	18.76174	0.283491	0.201512	0.434284
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.17 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 11.65 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 11.52 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 20.56 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 5.69 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 3.37

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 45.36 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 48.40 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 74.91 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -7.45 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 18.76

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 14.86 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 14.73 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 15.30 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 14.53 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.28

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.60 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.58 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 1.16 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.25 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.20

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.36 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.49 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 2.07 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.70 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.43

ตารางที่ 4.18: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ WAVE

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	-0.025673	-58.46664	14.35175	1.236376	4.305616
Median	-0.264710	11.92187	14.73768	1.279645	0.665779
Maximum	18.88958	270.6661	15.29371	4.033574	27.64035
Minimum	-12.05488	-4071.776	13.04128	0.073111	0.233753
Std. Dev.	5.459323	639.7145	0.846127	0.987507	6.727354
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.18 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ -0.02 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ -0.26 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 18.88 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ -12.05 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 5.45

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ -58.46 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 11.92 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 270.66 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -4071.776 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 639.71

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 14.35 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 14.73 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 15.29 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 13.04 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.84

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 1.23 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 1.27 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 4.03 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.07 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.98

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 4.30 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.66 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 27.64 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.23 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 6.72

ตารางที่ 4.19: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนา ของหลักทรัพย์ WORK

	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Mean	13.69702	18.99989	15.18862	0.562743	3.283367
Median	9.435899	10.35658	15.47281	0.360892	2.206646
Maximum	37.06584	76.36113	15.71654	2.018088	10.86924
Minimum	1.445480	-36.71346	14.15201	0.116700	1.243317
Std. Dev.	11.08844	32.25759	0.548232	0.484367	2.363781
Observations	42	42	42	42	42

ผลจากตารางวิเคราะห์ที่ 4.19 แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติพรรณนาของหลักทรัพย์ ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 13.69 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ร้อยละ 9.43 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ร้อยละ 37.06 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 1.44 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 11.08

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 18.99 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 10.35 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 76.36 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ -36.71 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 32.25

ขนาดของบริษัท (Firm Size) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 15.18 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 15.47 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 15.71 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 14.15 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.54

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 0.56 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 0.36 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 2.01 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 0.11 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 0.48

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 3.28 มีค่ามัธยฐาน (Median) ที่ 2.20 มีค่าสูงสุด (Maximum) ที่ 10.86 มีค่าต่ำที่สุด (Minimum) ที่ 1.24 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 2.36

## 4.2 การวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

สรุปผลจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณจากข้อมูลเพื่อหาความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรตาม (Y) และตัวแปรต้น (X) จากข้อมูลที่ได้รับรวบรวมมา โดยมีข้อมูลตามตาราง ดังนี้

ตารางที่ 4.20: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ AMARIN

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.033547	0.019996	-1.677723	0.1018
Ln(FS)	-13.56870	1.762089	-7.700349	0.0000***
DER	-1.658486	0.663174	-2.500831	0.0169**
CR	2.624423	0.889289	2.951148	0.0055***
C	211.2857	28.32134	7.460301	0.0000
R-Squared	0.921689			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.20 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = 211.2857 - 0.033547 \text{ CCC} - 13.56870 \text{ Ln(FS)}^{***} - 1.658486 \text{ DER}^{**} + 2.624423 \text{ CR}^{***} + \epsilon$$

ผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.92 หรือ 92% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.033547 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -13.56870 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -1.658486 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.624423 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก วงจรเงินสด ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.019996 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 1.762089 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.663174 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.889289



ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -1.677723 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -7.700349 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -2.500831 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.951148

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.1018 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0169 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0055

จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หากขนาดของบริษัทลดลง 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 13.56870 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 1.658486 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 2.624423 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.21: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ AQUA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.006548	0.007721	-0.848111	0.4018
Ln(FS)	8.187981	1.878142	4.359617	0.0001***
DER	-24.56850	6.809428	-3.608012	0.0009***
CR	0.238763	0.300277	0.795143	0.4316
C	-102.4882	24.79307	-4.133743	0.0002
R-Squared	0.478128			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.21 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = - 102.4882 - 0.006548 \text{ CCC} + 8.187981 \text{ Ln(FS)}^{***} - 24.56850 \text{ DER}^{***} + 0.238763 \text{ CR} + \epsilon$$

ผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.47 หรือ 47% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.006548 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 8.187981 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -24.56850 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.238763 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท เงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน วงจรเงินสด มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.007721 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 1.878142 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 6.809428 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.300277

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.848111 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 4.359617 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -3.608012 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.795143

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.4018 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0001 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0009 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4316

จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 8.187981 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 24.56850 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.22: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ AS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.366868	0.084523	-4.340447	0.0001***
Ln(FS)	-16.30742	4.562347	-3.574349	0.0010***
DER	-9.655355	1.715020	-5.629878	0.0000***
CR	41.48469	3.513284	11.80795	0.0000***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.22 (ต่อ): แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ AS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	168.7065	63.09372	2.673904	0.0111
R-Squared	0.881881			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.22 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = 168.7065 - 0.366868 \text{ CCC}^{***} - 16.30742 \text{ Ln}(\text{FS})^{***} - 9.655355 \text{ DER}^{***} + 41.48469 \text{ CR}^{***} + \epsilon$$

ผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.88 หรือ 88% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.366868 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -16.30742 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -9.655355 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 41.48469 สรุปได้ว่า เงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก วงจรเงินสด ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.084523 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 4.562347 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 1.715020 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.513284

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -4.340447 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -3.574349 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -5.629878 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 11.80795

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.0001 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0010 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0000

จากผลการวิจัยพบว่า วงจรเงินสด (CCC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อวงจรเงินสดลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.366868 เปอร์เซ็นต์ ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 16.30742 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 9.655355 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 41.48469 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.23: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ BEC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.244859	0.274749	-0.891212	0.3786
Ln(FS)	59.71267	23.93312	2.494980	0.0172**
DER	-89.40224	10.45488	-8.551243	0.0000***
CR	-1.798848	3.012968	-0.597035	0.5541
C	-869.9945	386.6772	-2.249924	0.0305
R-Squared	0.822424			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.23 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = -869.9945 - 0.244859 CCC + 59.71267 Ln(FS)** - 89.40224 DER*** - 1.798848 CR + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.82 หรือ 82% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.244859 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 59.71267 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -89.40224 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -1.798848 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก วงจรเงินสด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจรง  
เงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.274749 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 23.93312 อัตราส่วนหนี้สิน  
ต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 10.45488 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.012968

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรงเงินสด (CCC) มี  
ค่าเท่ากับ -0.891212 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 2.494980 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มี  
ค่าเท่ากับ -8.551243 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.597035

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรงเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.3786 ขนาดของ  
บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0172 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุน  
หมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.5541

จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่น  
ที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อขนาดของบริษัทเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทน  
ต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 59.71267 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการ  
เปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สิน  
ต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 89.40224 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.24: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ FE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.005868	0.007398	-0.793260	0.4327
Ln(FS)	-1.940970	3.002688	-0.646411	0.5220
DER	16.49257	3.703097	4.453723	0.0001***
CR	3.859505	1.262147	3.057889	0.0041***
C	22.44761	45.28518	0.495694	0.6230
R-Squared	0.714332			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.24 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ  
ดังนี้

$$ROA = 22.44761 - 0.005868 \text{ CCC} - 1.940970 \text{ Ln(FS)}^{***} + 16.49257 \text{ DER}^{***} + 3.859505 \text{ CR}^{***} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.71 หรือ 71% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.005868 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 1.940970 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 16.49257 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.859505 สรุปได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก วงจรเงินสด ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.007398 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 3.002688 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 3.703097 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.262147

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.793260 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -0.646411 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 4.453723 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.057889

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.4327 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.5220 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0001 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0041

จากผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 16.49257 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 3.859505 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.25: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ GRAMMY

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	0.074201	0.072331	1.025854	0.3116
Ln(FS)	-12.32508	4.357812	-2.828273	0.0075***
DER	-2.979831	0.792636	-3.759393	0.0006***
CR	11.27082	7.406289	1.521791	0.1366

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.25 (ต่อ): แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ GRAMMY

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	190.5270	65.87210	2.892377	0.0064
R-Squared	0.518513			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.25 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = 190.5270 + 0.074201 \text{ CCC} - 12.32508 \text{ Ln(FS)}^{***} - 2.979831 \text{ DER}^{***} + 11.27082 \text{ CR} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.51 หรือ 51% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.074201 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -12.32508 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -2.979831 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 11.27082 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.072331 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 4.357812 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.792636 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 7.406289

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 1.025854 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -2.828273 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -3.759393 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.521791

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.3116 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0075 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0006 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1366

จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 12.32508 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการ



เปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 2.979831 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.26: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MAJOR

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.005564	0.028214	-0.197189	0.8448
Ln(FS)	15.79295	7.830347	2.016890	0.0510*
DER	-22.93680	4.044737	-5.670775	0.0000***
CR	-4.825546	3.284219	-1.469313	0.1502
C	-221.2891	125.6883	-1.760618	0.0866
R-Squared	0.759769			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.26 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = -221.2891 - 0.005564 CCC + 15.79295 Ln(FS)^* - 22.93680 DER^{***} - 4.825546 CR + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.75 หรือ 75% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.005564 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 15.79295 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -22.93680 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -4.825546 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก วงจรเงินสด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.028214 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 7.830347 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 4.044737 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.284219



ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.197189 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 2.016890 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -5.670775 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -1.469313

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.8448 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0510 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1502

จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 90% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 เมื่อขนาดของบริษัทเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงที่ 15.79295 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 22.93680 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.27: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MATCH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.096287	0.020953	-4.595324	0.0000***
Ln(FS)	-9.569664	0.852930	-11.21975	0.0000***
DER	-8.222084	5.170126	-1.590306	0.1203
CR	0.804586	0.132030	6.093971	0.0000***
C	139.1667	12.27056	11.34152	0.0000
R-Squared	0.882036			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.27 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = 139.1667 - 0.096287 \text{ CCC} - 9.569664 \text{ Ln(FS)} - 8.222084 \text{ DER} + 0.804586 \text{ CR} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.88 หรือ 88% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.096287 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -9.569664 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -8.222084 อัตราส่วน เงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.804586 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ ในทิศทางบวก วงจรเงินสด ขนาดบริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.020953 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.852930 อัตราส่วนหนี้สินต่อ ทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 5.170126 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.132030

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มี ค่าเท่ากับ -4.595324 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -11.21975 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มี ค่าเท่ากับ -1.590306 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 6.093971

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.0000 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.1203 อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0000

จากผลการวิจัยพบว่า วงจรเงินสด (CCC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อวงจรเงินสดลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.096287 เปอร์เซ็นต์ ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงใน ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อขนาดบริษัทลดลง 1 เท่า อัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 9.569664 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มี ผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.804586 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.28: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MATI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	0.056964	0.037750	1.508976	0.1398
Ln(FS)	45.86610	10.98170	4.176594	0.0002***
DER	-66.00236	16.77327	-3.934973	0.0004***
CR	0.399166	0.176752	2.258331	0.0299**

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.28 (ต่อ): แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MATI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-651.0893	156.9757	-4.147709	0.0002
R-Squared	0.504215			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.28 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = -651.0893 + 0.056964 \text{ CCC} + 45.86610 \text{ Ln(FS)}^{***} - 66.00236 \text{ DER}^{***} + 0.399166 \text{ CR}^{**} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.50 หรือ 50% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.056964 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 45.86610 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -66.00236 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.399166 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.037750 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 10.98170 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 16.77327 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.176752

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 1.508976 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 4.176594 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -3.934973 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.258331

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.1398 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0002 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0004 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0299

จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 45.86610 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สิน

ต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 66.00236 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.399166 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.29: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MCOT

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.096077	0.038419	-2.500770	0.0169**
Ln(FS)	10.49392	4.952940	2.118725	0.0409**
DER	-32.67574	10.38160	-3.147465	0.0032***
CR	8.232993	2.120659	3.882280	0.0004***
C	-161.3736	74.84318	-2.156156	0.0376
R-Squared	0.803948			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.29 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = -161.3736 - 0.096077 \text{ CCC}^{**} + 10.49392 \text{ Ln(FS)}^{**} - 32.67574 \text{ DER}^{***} + 8.232993 \text{ CR}^{***} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.80 หรือ 80% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.096077 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 10.49392 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -32.67574 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 8.232993 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก วงจรเงินสด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.038419 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 4.952940 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 10.38160 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.120659

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -2.500770 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 2.118725 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -3.147465 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.882280

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.0169 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0409 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0032 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0004

จากผลการวิจัยพบว่า วงจรเงินสด (CCC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อวงจรเงินสดลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.096077 เปอร์เซ็นต์ ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อขนาดของบริษัทเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 10.49392 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 32.67574 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 8.232993 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.30: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ MPIC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.031946	0.015083	-2.118030	0.0410**
Ln(FS)	0.722947	4.990764	0.144857	0.8856
DER	-1.805679	0.515029	-3.505975	0.0012***
CR	-1.756813	2.174898	-0.807768	0.4244
C	-4.639003	69.88987	-0.066376	0.9474
R-Squared	0.390294			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.30 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ  
ดังนี้

$$ROA = - 4.639003 - 0.031946 \text{ CCC}^{**} + 0.722947 \text{ Ln(FS)} - 1.805679 \text{ DER}^{***} - 1.756813 \text{ CR} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.39 หรือ 39% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของวงจรกิจต (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.031946 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.722947 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -1.805679 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -1.756813 สรุปได้ว่า ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก วงจรกิจต อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจรกิจต (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.015083 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 4.990764 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.515029 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.174898

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรกิจต (CCC) มีค่าเท่ากับ -2.118030 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.144857 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -3.505975 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.807768

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรกิจต (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.0410 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.8856 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0012 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4244

จากผลการวิจัยพบว่า วงจรกิจต (CCC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อวงจรกิจตลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.031946 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 1.805679 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.31: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ NMG

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	0.112573	0.083130	1.354175	0.1839
Ln(FS)	-14.44448	5.769870	-2.503432	0.0168**

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.31 (ต่อ): แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ NMG

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	-0.640412	0.596888	-1.072918	0.2903
CR	8.553955	5.162264	1.657016	0.1060
C	204.8614	83.32205	2.458669	0.0187
R-Squared	0.226757			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.31 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ  
ดังนี้

$$ROA = 204.8614 + 0.112573 \text{ CCC} - 14.44448 \text{ Ln(FS)}^{**} - 0.640412 \text{ DER} + 8.553955 \text{ CR} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.22 หรือ 22% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.112573 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -14.44448 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -0.640412 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 8.553955 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.083130 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 5.769870 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.596888 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 5.162264

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 1.354175 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -2.503432 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -1.072918 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.657016

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.1839 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0168 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.2903 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1060



จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 14.44448 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.32: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ POST

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	0.096060	0.063037	1.523873	0.1360
Ln(FS)	-8.573196	3.658721	-2.343222	0.0246**
DER	-0.076813	0.104638	-0.734085	0.4675
CR	25.07449	3.070604	8.165978	0.0000***
C	100.1701	51.64382	1.939633	0.0601
R-Squared	0.751111			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.32 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = 100.1701 + 0.096060 \text{ CCC} - 8.573196 \text{ Ln(FS)**} - 0.076813 \text{ DER} + 25.07449 \text{ CR***} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.75 หรือ 75% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.096060 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -8.573196 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -0.076813 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 25.07449 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.063037 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 3.658721 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.104638 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.070604



ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 1.523873 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -2.343222 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -0.734085 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 8.165978

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.1360 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0246 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.4675 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0000

จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 8.573196 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 25.07449 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.33: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ SE-ED

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.161195	0.037488	-4.299917	0.0001***
Ln(FS)	-23.03345	5.555384	-4.146149	0.0002***
DER	6.537096	0.999561	6.539963	0.0000***
CR	16.54660	3.064476	5.399488	0.0000***
C	310.7562	82.27376	3.777100	0.0006
R-Squared	0.892017			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.33 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = 310.7562 - 0.161195 \text{ CCC}^{***} - 23.03345 \text{ Ln(FS)}^{***} + 6.537096 \text{ DER}^{***} + 16.54660 \text{ CR}^{***} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.89 หรือ 89% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.161195 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -23.03345 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 6.537096 อัตราส่วน เงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 16.54660 สรุปได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก วงจรเงินสด ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจร เงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.037488 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 5.555384 อัตราส่วนหนี้สิน ต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.999561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.064476

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มี ค่าเท่ากับ -4.299917 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -4.146149 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มี ค่าเท่ากับ 6.539963 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 5.399488

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.0001 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0002 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0000

จากผลการวิจัยพบว่า วงจรเงินสด (CCC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง 1 เท่า อัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.161195 เปอร์เซ็นต์ ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการ เปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัท ลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 23.03345 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สิน ต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 6.537096 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความ เชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 16.54660 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.34: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ TBSP

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	0.030936	0.032651	0.947461	0.3496
Ln(FS)	-4.540360	4.458728	-1.018308	0.3151

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.34 (ต่อ): แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ TBSP

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	-7.930952	5.271445	-1.504512	0.1409
CR	-0.077242	0.716808	-0.107759	0.9148
C	76.07651	59.39027	1.280959	0.2082
R-Squared	0.524347			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.34 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ  
ดังนี้

$$ROA = 76.07651 + 0.030936 \text{ CCC} - 4.540360 \text{ Ln(FS)} - 7.930952 \text{ DER} - 0.077242 \text{ CR} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.52 หรือ 52% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.030936 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -4.540360 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -7.930952 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.077242 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.032651 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 4.458728 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 5.271445 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.716808

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.947461 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -1.018308 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -1.504512 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.107759

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.3496 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.3151 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.1409 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.9148

จากผลการวิจัยพบว่า ไม่มีตัวแปรใดที่มีผลในระดับความเชื่อมั่น หรือมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 4.35: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ TH

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	0.000638	0.000247	2.582220	0.0139**
Ln(FS)	-2.145497	0.664152	-3.230430	0.0026***
DER	-0.625378	5.776019	-0.108272	0.9144
CR	0.058806	0.031531	1.865058	0.0701*
C	28.28867	8.903268	3.177336	0.0030
R-Squared	0.327263			

หมายเหตุ: \*\*\*,\*\*,\* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.35 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ  
ดังนี้

$$ROA = 28.28867 + 0.000638 \text{ CCC}^{**} - 2.145497 \text{ Ln(FS)}^{***} - 0.625378 \text{ DER} + 0.058806 \text{ CR}^{*} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.32 หรือ 32% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.000638 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -2.145497 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -0.625378 อัตราส่วน เงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.058806 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของวงจร เงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.000247 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.664152 อัตราส่วนหนี้สิน ต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 5.776019 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.031531

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มี ค่าเท่ากับ 2.582220 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -3.230430 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มี ค่าเท่ากับ -0.108272 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.865058

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.0139 ขนาดของ บริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0026 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.9144 อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0701

จากผลการวิจัยพบว่า วงจรเงินสด (CCC) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อวงจรเงินสดเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.000638 เปอร์เซ็นต์ ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 2.145497 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 90% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 0.058806 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.36: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ TKS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.048636	0.035188	-1.382178	0.1752
Ln(FS)	-3.786225	3.236051	-1.170014	0.2495
DER	-2.703561	3.056108	-0.884642	0.3821
CR	-0.650767	2.118513	-0.307181	0.7604
C	72.67739	50.70265	1.433404	0.1601
R-Squared	0.239601			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.36 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = 72.67739 - 0.048636 \text{ CCC} - 3.786225 \text{ Ln(FS)} - 2.703561 \text{ DER} - 0.650767 \text{ CR} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.23 หรือ 23% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.048636 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -3.786225 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -2.703561 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.650767 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.035188 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 3.236051 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 3.056108 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.118513

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -1.382178 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -1.170014 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -0.884642 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.307181

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.1752 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.2495 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.3821 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.7604

จากผลการวิจัยพบว่า ไม่มีตัวแปรใดที่มีผลในระดับความเชื่อมั่น หรือมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 4.37: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ WAVE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	0.000679	0.001249	0.543619	0.5900
Ln(FS)	-1.362152	1.712658	-0.795344	0.4315
DER	3.801282	1.168763	3.252398	0.0024***
CR	0.136489	0.196190	0.695697	0.4910
C	14.27582	24.52430	0.582109	0.5640
R-Squared	0.241360			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.37 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$ROA = 14.27582 + 0.000679 \text{ CCC} - 1.362152 \text{ Ln(FS)} + 3.801282 \text{ DER} + 0.136489 \text{ CR} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.24 หรือ 24% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.000679 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -1.362152 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 3.801282 อัตราส่วน

เงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.136489 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.001249 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 1.712658 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 1.168763 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.196190

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.543619 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -0.795344 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 3.252398 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.695697

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.5900 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.4315 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0024 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4910

จากผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 3.801282 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.38: แสดงผลของการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ ของหลักทรัพย์ WORK

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CCC	-0.034987	0.053673	-0.651867	0.5185
Ln(FS)	-16.18693	3.315408	-4.882334	0.0000***
DER	-7.340993	2.536242	-2.894437	0.0063***
CR	-1.527130	0.497561	-3.069232	0.0040***
C	269.3641	50.29085	5.356125	0.0000
R-Squared	0.759776			

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางวิเคราะห์ที่ 4.38 สามารถนำมาเขียนในรูปแบบสมการของการถดถอยพหุคูณ ดังนี้



$$ROA = 269.3641 - 0.034987 \text{ CCC} - 16.18693 \text{ Ln(FS)}^{***} - 7.340993 \text{ DER}^{***} - 1.527130 \text{ CR}^{***} + \epsilon$$

แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร โดยที่ค่า R-squared เท่ากับ 0.75 หรือ 75% และจากการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.034987 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -16.18693 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -7.340993 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -1.527130 สรุปได้ว่า วงจรเงินสด ขนาดของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ

ค่าการกระจายตัวของค่าเฉลี่ย (Standard Error) จากการทดสอบสมมติฐานของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.053673 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 3.315408 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 2.536242 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.497561

ค่าสถิติทดสอบ (Test Statistic) จากการทดสอบความน่าจะเป็นของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ -0.651867 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ -4.882334 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ -2.894437 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -3.069232

ค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของ วงจรเงินสด (CCC) มีค่าเท่ากับ 0.5185 ขนาดของบริษัท (FS) มีค่าเท่ากับ 0.0000 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีค่าเท่ากับ 0.0063 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0040

จากผลการวิจัยพบว่า ขนาดของบริษัท (FS) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่อขนาดของบริษัทลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 16.18693 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 7.340993 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง 1 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงที่ 1.527130 เปอร์เซ็นต์



ตารางที่ 4.39: สรุปผลการวิจัยของตัวแปรที่มีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร (ROA)

หลักทรัพย์	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
AMARIN	5.02	79.86	15.27	1.12	2.07
AQUA	8.47	-29.80	15.15	0.56	2.32
AS	2.81	-28.70	13.70	1.59	1.50
BEC	25.33	-0.91	16.37	0.88	1.90
FE	9.37	-96.68	14.14	0.34	2.11
GRAMMY	1.57	5.16	15.77	2.62	1.34
MAJOR	9.65	-24.12	16.43	1.34	0.54
MATCH	0.86	58.94	14.07	0.18	4.37
MATI	2.37	75.21	14.45	0.28	11.24
MCOT	-0.42	56.41	16.01	0.58	2.10
MPIC	-8.30	225.53	13.80	1.72	1.89
NMG	0.38	75.62	15.23	3.12	1.05
POST	-4.26	50.14	14.54	5.92	0.63
SE-ED	4.56	-79.29	14.77	1.59	0.66
TBSP	10.04	67.70	13.88	0.62	2.81
TH	0.85	823.82	13.59	0.08	21.19
TKS	11.66	45.36	14.87	0.60	1.37
WAVE	-0.03	-58.47	14.35	1.24	4.31
WORK	13.70	18.99	15.19	0.56	3.28

ตารางที่ 4.40: สรุปสมการแสดงผลการวิจัย

หลักทรัพย์	สมการ
AMARIN	$ROA = 211.28 - 0.0335 CCC - 13.5687 \ln(FS)^{***} - 1.6585 DER^{**} + 2.6244 CR^{***} + \epsilon$
AQUA	$ROA = -102.49 - 0.0065 CCC + 8.1879 \ln(FS)^{***} - 24.5685 DER^{***} + 0.2388 CR + \epsilon$
AS	$ROA = 168.71 - 0.3668 CCC^{***} - 16.3074 \ln(FS)^{***} - 9.6553 DER^{***} + 41.4847 CR^{***} + \epsilon$
BEC	$ROA = -869.99 - 0.2448 CCC + 59.7127 \ln(FS)^{**} - 89.4022 DER^{***} - 1.7988 CR + \epsilon$
FE	$ROA = 22.45 - 0.0058 CCC - 1.9409 \ln(FS)^{***} + 16.4926 DER^{***} + 3.8595 CR^{***} + \epsilon$
GRAMMY	$ROA = 190.53 + 0.0742 CCC - 12.3251 \ln(FS)^{***} - 2.9798 DER^{***} + 11.2708 CR + \epsilon$
MAJOR	$ROA = -221.28 - 0.0056 CCC + 15.7929 \ln(FS)^{*} - 22.9368 DER^{***} - 4.8255 CR + \epsilon$
MATCH	$ROA = 139.17 - 0.0963 CCC^{***} - 9.5697 \ln(FS)^{***} - 8.2221 DER + 0.8046 CR^{***} + \epsilon$
MATI	$ROA = -651.08 + 0.0569 CCC + 45.8661 \ln(FS)^{***} - 66.0024 DER^{***} + 0.3992 CR^{**} + \epsilon$
MCOT	$ROA = -161.37 - 0.0961 CCC^{**} + 10.4939 \ln(FS)^{**} - 32.6757 DER^{***} + 8.2329 CR^{***} + \epsilon$
MPIC	$ROA = -4.64 - 0.0319 CCC^{**} + 0.7229 \ln(FS) - 1.8057 DER^{***} - 1.7568 CR + \epsilon$
NMG	$ROA = 204.8614 + 0.112573 CCC - 14.44448 \ln(FS)^{**} - 0.640412 DER + 8.553955 CR + \epsilon$
POST	$ROA = 100.17 + 0.0961 CCC - 8.5732 \ln(FS)^{**} - 0.0768 DER + 25.0744 CR^{***} + \epsilon$
SE-ED	$ROA = 310.76 - 0.1612 CCC^{***} - 23.0335 \ln(FS)^{***} + 6.5371 DER^{***} + 16.5466 CR^{***} + \epsilon$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.40 (ต่อ): สรุปสมการแสดงผลการวิจัย

หลักทรัพย์	สมการ
TBSP	$ROA = 76.08 + 0.0309 CCC - 4.5404 \ln(FS) - 7.9309 DER - 0.0772 CR + \epsilon$
TH	$ROA = 28.29 + 0.0006 CCC^{**} - 2.1455 \ln(FS)^{***} - 0.6254 DER + 0.0588 CR^* + \epsilon$
TKS	$ROA = 72.68 - 0.0486 CCC - 3.7862 \ln(FS) - 2.7036 DER - 0.6508 CR + \epsilon$
WAVE	$ROA = 14.27582 + 0.000679 CCC - 1.362152 \ln(FS) + 3.801282 DER^{***} + 0.136489 CR + \epsilon$
WORK	$ROA = 269.36 - 0.0349 CCC - 16.1869 \ln(FS)^{***} - 7.3409 DER^{***} - 1.5271 CR^{***} + \epsilon$

## บทที่ 5

### สรุป อภิปราย และข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

ผลจากการศึกษาโดยใช้วิธีการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นและตัวแปรตาม กับชุดข้อมูลจากการที่ได้ทำการรวบรวมจากบริษัทหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ จำนวน 19 บริษัท สามารถสรุปผลได้ดังนี้

บริษัทในหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกบริษัทมีปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ยกเว้น บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน) (TBSP) และบริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (TKS) เพราะไม่มีตัวแปรใดที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ส่วนตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในบริษัทอื่น ๆ มากที่สุด ได้แก่ ขนาดของบริษัท (FS) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) โดยมีความสัมพันธ์ต่อบริษัทอื่น ๆ ในจำนวนที่เท่ากัน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) วงจรเงินสด (CCC) ตามลำดับ

#### 5.2 อภิปรายผล

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 19 บริษัท โดยมีปัจจัยที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ วงจรเงินสด ขนาดบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน โดยได้ผลลัพธ์สรุปได้ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

หลักทรัพย์	CCC	FS	DER	CR
AMARIN		— ***	— **	+ ***
AQUA		+ ***	— **	

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): สรุปล้างัยที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

หลักทรัพย์	CCC	FS	DER	CR
AS	— ***	— ***	— ***	+ ***
BEC		— **	+ ***	
FE			+ ***	+ ***
GRAMMY		— ***	— ***	
MAJOR		+ *	— ***	
MATCH	— ***	— ***		+ ***
MATI		+ ***	— ***	+ **
MCOT	— **	+ **	— ***	+ ***
MPIC	— **		— ***	
NMG		— **		
POST		— **		+ ***
SE-ED	— ***	— ***	+ ***	+ ***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): สรุปปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

หลักทรัพย์	CCC	FS	DER	CR
TH	+	-	+	
	**	***	*	
TKS				
WAVE			+	
			***	
WORK		-	-	-
		***	***	***

หมายเหตุ: \*\*\*, \*\*, \* หมายถึง Sig ที่ระดับ 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

+ หมายถึง มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน

- หมายถึง มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม

จากตารางที่ 5.1 แสดงปัจจัยที่มีผลกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ทั้งหมดต่อบริษัท ดังนี้

5.2.1 วงจรเงินสด (CCC) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางตรงกันข้าม คือ AS, MATCH และ SE-ED ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ในทิศทางเดียวกัน คือ TH ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ในทิศทางตรงกันข้าม คือ MCOT และ MPIC

5.2.2 ขนาดบริษัท (FS) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางเดียวกัน คือ AQUA และ MATI ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางตรงกันข้าม คือ AMARIN, AS, GRAMMY, MATCH, SE-ED, TH และ WORK ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ในทิศทางเดียวกัน คือ MCOT ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ในทิศทางตรงกันข้าม คือ BEC, NMG และ POST ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ในทิศทางเดียวกัน คือ MAJOR

5.2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางเดียวกัน คือ BEC, FE, SE-ED และ WAVE ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางตรงกันข้าม คือ AS, GRAMMY, MAJOR, MATI, MCOT, MPIC และ WORK ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ในทิศทางตรงกันข้าม คือ

AMARIN และ AQUA ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ในทิศทางเดียวกัน คือ TH

5.2.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางเดียวกัน คือ AMARIN, AS, FE, MATCH, MCOT, POST และ SE-ED ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางตรงกันข้าม คือ WORK ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ในทิศทางเดียวกัน คือ MATI

จากผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ จำนวน 19 บริษัทในการศึกษาครั้งนี้คือ ขนาดของบริษัท (FS) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER)

ขนาดของบริษัท (FS) โดยขนาดของบริษัทนั้นมีนัยสำคัญทางสถิติกับ 14 บริษัท โดยส่วนใหญ่แล้วจะมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามเป็นจำนวน 10 บริษัท เมื่อขนาดของบริษัทเล็กลงนั้นก็จะทำให้อัตราการทำกำไรของบริษัทนั้นมีเพิ่มมากขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนนั้นมีนัยสำคัญทางสถิติกับ 14 บริษัท โดยส่วนใหญ่แล้วจะมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามเป็นจำนวน 9 บริษัท เมื่อธุรกิจนั้นมีหนี้สินที่น้อยลงก็จะสามารถเพิ่มอัตราการทำกำไรได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลประกอบการธุรกิจในปี 2562 ซึ่งภาพรวมของธุรกิจนั้นมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนนั้นอยู่ในระดับที่ต่ำ โดยผลการศึกษาที่สอดคล้องกับข้อมูลนี้แสดงให้เห็นว่าหากบริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์นั้นมีภาระหนี้ที่ลดลงได้ธุรกิจก็จะสามารถมีอัตราการทำกำไรที่เพิ่มมากขึ้น และทำให้ธุรกิจนั้นสามารถที่จะมีแนวโน้มในการเติบโตไปในทิศทางที่ดีได้ในอนาคต อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) จึงเป็นปัจจัยที่สำคัญมากในการดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์

### 5.3 เปรียบเทียบงานวิจัย

บริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ส่วนใหญ่ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปร วงจรเงินสด (CCC) ส่วนใหญ่แล้วจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวได้ว่า กิจกรรมบริหารวงจรเงินสดให้สั้นลงก็จะสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้เพิ่มขึ้นได้ ซึ่งสอดคล้องผลการศึกษาของ โขษิตา เปสตันยี และสรียา วิจิตรเสถียร (2562)

บริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ส่วนใหญ่ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปร ขนาดบริษัท (FS) ส่วนใหญ่แล้วจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวได้ว่า กิจกรรมมีขนาดของบริษัทที่เล็กลงก็จะส่งผลในการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้เพิ่มมากขึ้นได้ ซึ่งตรงกันข้ามกับผลการศึกษาของ Assefa (2018) เนื่องจากอุตสาหกรรมที่แตกต่างกันอาจได้ผลลัพธ์ที่ต่างกัน

บริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ส่วนใหญ่ส่วนใหญ่ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปร อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) ส่วนใหญ่จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวได้ว่า กิจกรรมจัดการหนี้สินให้น้อยลงก็จะสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้เพิ่มขึ้นได้ ซึ่งสอดคล้อง ผลการศึกษาของ Kasozi (2017) และ Alvarez, et al. (2021)

บริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ส่วนใหญ่ส่วนใหญ่ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอัตรา อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ส่วนใหญ่จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวได้ว่า กิจกรรมจัดการอัตราเงินทุนหมุนเวียนได้เพิ่มขึ้นก็จะสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้เพิ่ม มากขึ้นได้ สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Jana (2018)

#### 5.4 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ศึกษาตัวแปรอื่น ๆ เพิ่มเติมที่น่าจะเกี่ยวข้องกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มากขึ้น เนื่องจากมีบางบริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ไม่พบความสัมพันธ์กับตัวแปรใด ๆ ที่ ได้เลือกมาทำการศึกษา อาจศึกษาโดยเพิ่มตัวแปรเพิ่มเติมเข้ามาในอนาคต

5.3.2 บริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์อาจใช้ข้อมูลจากการศึกษานี้ให้เกิดประโยชน์ ศึกษาเพิ่มเติมได้ เนื่องจากผลในการศึกษาพบว่า มีปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับบริษัทในอุตสาหกรรมนี้ เป็นอย่างมากคือ ขนาดของบริษัท (FS) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) จึงสามารถนำไปใช้เพื่อ เป็นข้อมูลที่มีประโยชน์เพิ่มเติมในการดำเนินกิจการในอนาคต

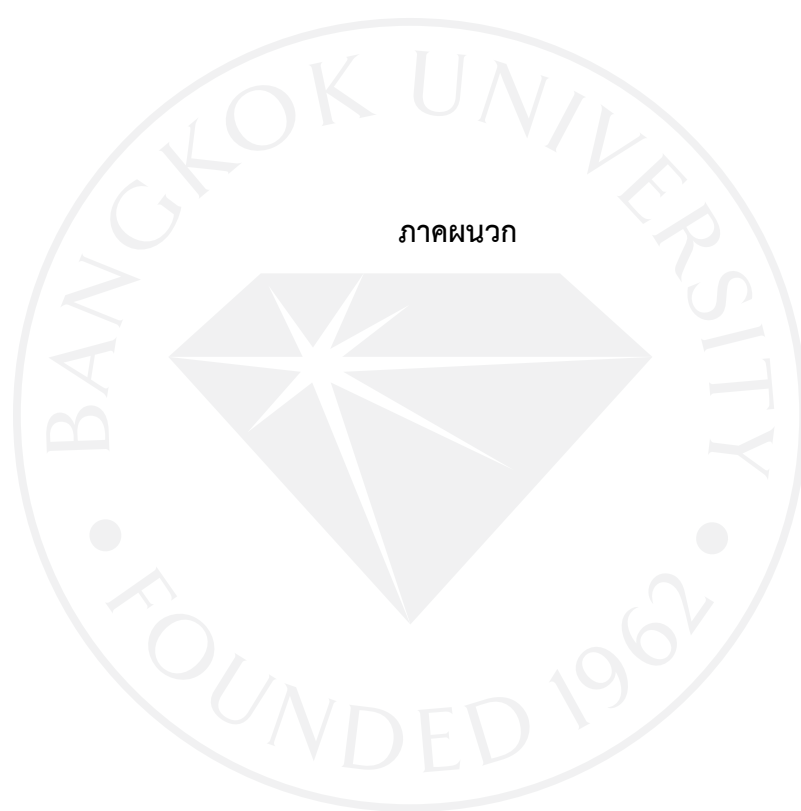
5.3.3 อาจเลือกศึกษาบริษัทในอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ในประเทศเพื่อนบ้านหรือใน ต่างประเทศโดยใช้ปัจจัยหรือตัวแปรที่เราได้ทำการเลือกมาใช้ศึกษา เพื่อดูว่าความสัมพันธ์ของปัจจัย และบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันนี้ในประเทศอื่น ๆ ว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันเหมือนกับ อุตสาหกรรมที่ได้เลือกมาศึกษามาหรือไม่



### บรรณานุกรม

- เกาะจุดเปลี่ยนปี 65 แรงขับเคลื่อนอนาคต “สื่อโฆษณา”. (2564, 25 ธันวาคม). กรุงเทพฯธุรกิจ.  
 สืบค้นจาก <https://today.line.me/th/v2/article/GgDX618>.
- โซษิตา เปสตันยี และสรียา วิจิตรเสถียร. (2562). ปัจจัยของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารเทคโนโลยีสุรนารี*, 13(1), 84-104.
- นงลักษณ์ วิรัชชัย. (2553). ชุดวิชา 21701 การวิจัยหลักสูตรและการเรียนการสอน หน่วยที่ 7 การศึกษาวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง และหน่วยที่ 10 สถิติวิเคราะห์เชิงปริมาณ: สถิติบรรยายและสถิติพาราเมตริก หลักสูตรปริญญาศึกษาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาหลักสูตรและการสอน มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า. (2564, 19 กรกฎาคม). บทวิเคราะห์ธุรกิจ ประจำเดือนมิถุนายน 2564 “ธุรกิจโฆษณา”. สืบค้นจาก [https://www.dbd.go.th/download/document\\_file/Statistic/2564/T26/T26\\_202106](https://www.dbd.go.th/download/document_file/Statistic/2564/T26/T26_202106).
- 7 หุ่นสื่อบันเทิงก้าวไรต์ Q2/64 โฆษณาพุ่ง BEC โภยก 85 ลบ.-Work ปัน ผลครึ่งปี. (2564). สืบค้นจาก <https://hoonsmart.com/archives/202841>.
- Ahmed, S., Ahmed, F., & Kanwal, S. (2018). Corporate profitability-working capital management tie: Empirical evidence from pharmaceutical sector of Pakistan. *Asian Journal of Empirical Research*, 8(7), 259-270.
- Alvarez, T., Sensini, L., & Vazquez, M. (2021). Working capital management and profitability: Evidence from an emergent economy. *International Journal of Advances in Management and Economics*, 10(01), 32-39.
- Assefa, E. (2018). *The effect of working capital management on profitability of grade one construction companies in Addis Ababa*. Unpublished master's thesis, Addis Ababa University, Addis Ababa, Ethiopian.
- Gonçalves, T. C., Gaio, C., & Robles, F. (2018). The impact of working capital management on firm profitability in different economic cycles: Evidence from the United Kingdom. *Economics and Business Letters*, 7(2), 70-75.
- Grullon, G., Kanatas, G., & Kumar, P. (2006). The impact of capital structure on advertising competition: An empirical study. *The Journal of Business*, 79(6), 3101-3124.

- Jana, D. (2018). Impact of working capital management on profitability of the select listed FMCG companies in India. *International Research Journal of Business Studies*, 11(1), 21-30.
- Kasozi, J. (2017). The effect of working capital management on profitability: A case of listed manufacturing firms in South Africa. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2-2), 336-346.
- Muamilah, H., Asdar, M., & Sobarsyah, M. (2019). Influence of financial performance and capital structure on company growth and company value of advertising, printing and media companies in Indonesian stock exchange. *Scientific Research Journal*, 7(1), 21-29.
- Mulyono, S., Djumahir, D., & Ratnawati, K. (2018). The effect of capital working management on the profitability. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 22(1), 94-102.
- Schargrodsky, E. (2002). *The effect of product market competition on capital structure: Empirical evidence from the newspaper industry* (Documento de Trabajo 04/2002). Buenos Aires: Universidad Torcuato Di Tella.



ภาคผนวก

ตารางภาคผนวกที่ 1: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท อมารินทร์พรินต์ติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน):  
AMARIN

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	7.93	46.79	15.53	0.31	1.82
Q1 / 2021	5.62	55.02	15.52	0.27	2.51
Q4 / 2020	3.36	48.04	15.50	0.28	2.28
Q3 / 2020	3.15	13.86	15.50	0.33	2.16
Q2 / 2020	2.52	21.18	15.46	0.31	1.40
Q1 / 2020	3.69	31.04	15.49	0.29	1.55
Q4 / 2019	3.60	31.15	15.48	0.27	1.62
Q3 / 2019	3.09	0.57	15.48	0.32	1.35
Q2 / 2019	4.19	24.56	15.52	0.39	1.19
Q1 / 2019	3.86	40.97	15.62	0.51	1.56
Q4 / 2018	4.19	47.71	15.63	0.51	2.25
Q3 / 2018	2.91	31.93	15.67	0.61	1.81
Q2 / 2018	1.41	83.51	15.56	0.48	3.10
Q1 / 2018	0.66	93.86	15.52	0.43	2.50
Q4 / 2017	-0.38	96.21	15.53	0.43	2.48
Q3 / 2017	0.24	70.68	15.54	0.46	2.54
Q2 / 2017	-1.91	91.77	15.32	2.13	0.78
Q1 / 2017	-3.80	98.21	15.41	2.27	1.04
Q4 / 2016	-0.38	110.99	15.37	5.16	0.58
Q3 / 2016	0.24	71.51	15.41	4.32	0.55
Q2 / 2016	-7.11	85.16	15.41	3.71	0.59
Q1 / 2016	-6.86	92.51	15.43	3.13	0.68
Q4 / 2015	-6.69	106.67	15.44	2.66	0.76
Q3 / 2015	-6.24	71.89	15.51	2.76	0.73
Q2 / 2015	-5.67	79.98	15.51	2.43	0.75

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1 (ต่อ): ข้อมูลหุติยะภูมิของ บริษัท อมารินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชซิ่ง จำกัด  
(มหาชน):AMARIN

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q1 / 2015	-4.24	99.13	15.52	1.97	0.90
Q4 / 2014	-2.01	112.21	15.54	1.83	0.96
Q3 / 2014	0.76	77.56	15.54	1.95	0.87
Q2 / 2014	4.41	97.73	15.52	1.76	1.90
Q1 / 2014	7.83	103.63	15.50	1.61	2.74
Q4 / 2013	14.33	115.54	14.74	0.22	4.06
Q3 / 2013	16.82	81.22	14.75	0.30	3.02
Q2 / 2013	19.63	101.20	14.68	0.26	3.36
Q1 / 2013	18.73	99.77	14.76	0.24	3.77
Q4 / 2012	19.16	116.18	14.72	0.23	3.88
Q3 / 2012	16.66	107.58	14.70	0.32	2.88
Q2 / 2012	16.95	116.59	14.62	0.27	3.20
Q1 / 2012	15.51	112.59	14.67	0.26	3.42
Q4 / 2011	15.25	127.19	14.65	0.26	3.27
Q3 / 2011	17.60	114.18	14.64	0.32	2.88
Q2 / 2011	17.71	118.84	14.57	0.27	3.20
Q1 / 2011	16.05	106.91	14.61	0.24	3.65

ตารางภาคผนวกที่ 2: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): AQUA

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	2.53	-39.87	15.97	0.95	0.44
Q1 / 2021	2.74	-10.60	15.94	0.85	0.28
Q4 / 2020	3.49	48.01	15.92	0.84	0.45
Q3 / 2020	11.37	26.70	15.91	0.72	0.22
Q2 / 2020	8.12	11.52	15.91	0.81	0.29
Q1 / 2020	9.65	5.19	15.89	0.76	0.30
Q4 / 2019	10.15	40.55	15.86	0.69	0.68
Q3 / 2019	8.27	22.18	15.82	0.74	0.65
Q2 / 2019	8.27	9.17	15.78	0.71	0.65
Q1 / 2019	7.76	20.69	15.74	0.64	0.44
Q4 / 2018	7.92	31.11	15.74	0.69	0.43
Q3 / 2018	11.01	11.44	15.72	0.70	0.64
Q2 / 2018	11.05	-180.87	15.71	0.74	0.62
Q1 / 2018	11.46	17.39	15.71	0.74	0.75
Q4 / 2017	11.98	-7.20	15.71	0.77	1.08
Q3 / 2017	6.73	-42.03	15.69	0.87	0.69
Q2 / 2017	6.31	-379.85	15.67	0.88	0.69
Q1 / 2017	6.76	-43.01	15.63	0.81	0.68
Q4 / 2016	6.73	-101.74	15.51	0.66	2.54
Q3 / 2016	7.54	-118.05	15.52	0.72	2.48
Q2 / 2016	8.00	-80.84	15.53	0.73	2.52
Q1 / 2016	7.78	-150.15	15.52	0.67	4.02
Q4 / 2015	8.75	-137.74	15.54	0.65	4.97
Q3 / 2015	13.04	-151.26	15.49	0.60	5.60
Q2 / 2015	11.84	-202.74	15.53	0.56	7.12
Q1 / 2015	12.78	-107.49	15.55	0.60	5.65

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): AQUA

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	17.24	-87.58	15.21	0.17	1.65
Q3 / 2014	11.99	-77.23	15.36	0.69	3.70
Q2 / 2014	11.19	-140.96	15.35	0.71	2.56
Q1 / 2014	16.10	13.70	14.85	0.08	15.59
Q4 / 2013	25.01	35.18	14.25	0.16	6.01
Q3 / 2013	13.54	44.72	14.05	0.24	2.59
Q2 / 2013	12.60	43.98	14.04	0.25	2.37
Q1 / 2013	6.43	30.93	14.03	0.30	1.89
Q4 / 2012	4.78	47.04	13.85	0.23	2.41
Q3 / 2012	3.20	68.06	13.84	0.26	2.22
Q2 / 2012	1.36	54.91	13.84	0.29	1.68
Q1 / 2012	5.43	54.15	13.80	0.19	1.21
Q4 / 2011	5.13	28.37	13.77	0.17	2.93
Q3 / 2011	-1.42	58.91	13.81	0.24	1.68
Q2 / 2011	1.07	34.50	13.81	0.24	1.81
Q1 / 2011	-0.31	49.18	13.71	0.18	1.97

ตารางภาคผนวกที่ 3: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน): AS

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	58.03	-67.01	13.86	0.65	2.38
Q1 / 2021	69.95	-39.52	13.77	0.52	2.87
Q4 / 2020	59.97	-55.57	13.60	0.65	2.39
Q3 / 2020	52.26	-51.22	13.50	0.72	2.13
Q2 / 2020	39.82	-61.02	13.35	1.15	1.60
Q1 / 2020	23.50	-31.22	12.99	1.64	1.16
Q4 / 2019	1.07	-34.26	12.91	1.86	1.11
Q3 / 2019	6.53	-62.66	12.88	1.76	1.09
Q2 / 2019	-5.50	-53.99	12.86	2.56	0.94
Q1 / 2019	-9.89	-37.08	12.66	2.61	0.86
Q4 / 2018	5.33	-44.28	12.69	1.23	1.02
Q3 / 2018	3.13	-54.80	12.72	1.84	0.92
Q2 / 2018	6.44	-75.25	12.79	1.91	0.98
Q1 / 2018	0.41	-79.00	12.85	2.27	0.98
Q4 / 2017	4.15	-72.24	12.92	2.33	1.01
Q3 / 2017	-6.09	-73.45	12.98	3.17	0.93
Q2 / 2017	-12.12	-92.06	13.12	4.03	0.91
Q1 / 2017	-15.88	-62.05	13.26	3.91	0.92
Q4 / 2016	-21.57	-49.64	13.27	4.10	0.93
Q3 / 2016	-50.96	-85.73	13.30	7.19	0.61
Q2 / 2016	-52.57	-94.51	13.51	5.09	0.61
Q1 / 2016	-51.20	-52.60	13.53	3.21	0.74
Q4 / 2015	-50.31	-39.56	13.58	2.62	0.79
Q3 / 2015	-34.06	-36.73	13.92	0.97	0.83
Q2 / 2015	-30.25	-13.34	14.03	0.84	0.92
Q1 / 2015	-35.44	-8.17	14.03	0.72	1.07

(ตารางมีต่อ)



ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน):

AS

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	-31.41	-0.28	14.07	0.70	1.10
Q3 / 2014	-16.44	-6.61	14.27	0.59	1.29
Q2 / 2014	-8.91	2.36	14.31	0.51	1.42
Q1 / 2014	1.51	3.52	14.40	0.46	1.41
Q4 / 2013	4.16	9.10	14.36	0.42	1.70
Q3 / 2013	11.86	-6.36	14.40	0.39	1.86
Q2 / 2013	15.05	0.21	14.43	0.39	1.93
Q1 / 2013	18.87	6.26	14.51	0.39	2.08
Q4 / 2012	20.31	2.87	14.50	0.44	1.83
Q3 / 2012	21.16	2.54	14.48	0.43	1.85
Q2 / 2012	20.73	20.53	14.48	0.41	2.01
Q1 / 2012	20.18	27.09	14.43	0.33	2.89
Q4 / 2011	20.06	27.71	14.44	0.41	2.44
Q3 / 2011	22.58	36.81	14.36	0.39	2.52
Q2 / 2011	22.33	48.09	14.38	0.35	2.82
Q1 / 2011	21.02	47.73	14.39	0.33	2.98

ตารางภาคผนวกที่ 4: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน): BEC

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	8.77	13.81	16.11	0.73	1.18
Q1 / 2021	4.16	2.23	16.09	0.75	4.53
Q4 / 2020	-0.85	22.76	16.06	0.75	4.75
Q3 / 2020	-6.67	39.75	16.14	1.01	2.62
Q2 / 2020	-6.04	16.23	16.15	1.03	2.36
Q1 / 2020	-4.68	6.92	16.23	1.07	2.07
Q4 / 2019	-2.99	16.07	16.24	0.98	2.34
Q3 / 2019	-2.61	22.01	16.27	0.93	2.11
Q2 / 2019	-2.50	3.13	16.34	1.11	1.40
Q1 / 2019	-1.51	1.03	16.47	1.33	1.66
Q4 / 2018	-1.50	7.46	16.47	1.29	1.84
Q3 / 2018	-2.13	1.02	16.48	1.24	1.84
Q2 / 2018	-2.51	-1.11	16.50	1.30	1.58
Q1 / 2018	-1.33	-1.65	16.50	1.29	1.20
Q4 / 2017	1.71	-0.39	16.47	1.18	1.31
Q3 / 2017	3.83	-10.79	16.50	1.12	1.38
Q2 / 2017	5.48	-10.29	16.54	1.14	1.25
Q1 / 2017	8.24	-6.30	16.55	1.11	0.66
Q4 / 2016	11.65	-10.79	16.51	1.09	0.61
Q3 / 2016	18.24	-20.20	16.51	1.05	0.52
Q2 / 2016	22.36	-15.36	16.56	0.99	0.65
Q1 / 2016	22.68	-11.13	16.56	1.12	0.73
Q4 / 2015	24.76	-17.33	16.52	0.82	0.93
Q3 / 2015	26.48	-17.58	16.58	1.07	0.79
Q2 / 2015	28.24	-12.17	16.57	0.86	0.93
Q1 / 2015	32.60	-6.50	16.71	1.39	1.02

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน): BEC

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	38.34	-13.62	16.66	0.93	1.37
Q3 / 2014	45.01	-20.61	16.62	1.10	1.14
Q2 / 2014	44.94	-12.74	16.65	0.96	1.49
Q1 / 2014	52.34	-3.41	16.41	0.79	1.36
Q4 / 2013	62.73	-3.41	16.31	0.33	2.92
Q3 / 2013	69.27	-9.23	16.16	0.34	2.81
Q2 / 2013	61.58	-5.55	16.28	0.36	2.89
Q1 / 2013	55.27	-3.13	16.36	0.77	1.75
Q4 / 2012	62.41	1.55	16.19	0.29	3.43
Q3 / 2012	62.13	1.51	16.09	0.37	2.72
Q2 / 2012	56.03	2.14	16.16	0.34	3.05
Q1 / 2012	48.26	-2.23	16.25	0.76	1.71
Q4 / 2011	54.10	4.26	16.10	0.32	3.04
Q3 / 2011	61.98	8.00	16.04	0.35	2.70
Q2 / 2011	57.97	6.21	16.09	0.31	3.25
Q1 / 2011	47.48	1.33	16.23	0.75	1.74

ตารางภาคผนวกที่ 5: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน): FE

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	5.70	-71.64	14.27	0.17	1.94
Q1 / 2021	6.47	-72.51	14.31	0.16	2.51
Q4 / 2020	4.89	-42.42	14.38	0.25	1.79
Q3 / 2020	6.31	-89.29	14.31	0.21	1.77
Q2 / 2020	6.45	-65.76	14.29	0.22	1.72
Q1 / 2020	6.81	-52.44	14.23	0.21	1.91
Q4 / 2019	6.93	-29.78	14.35	0.32	1.78
Q3 / 2019	7.42	-32.56	14.28	0.31	1.84
Q2 / 2019	7.03	-49.89	14.27	0.31	1.81
Q1 / 2019	7.95	-41.16	14.25	0.23	2.28
Q4 / 2018	7.51	-63.80	14.32	0.33	1.84
Q3 / 2018	5.84	-112.34	14.26	0.30	1.79
Q2 / 2018	7.98	-151.70	14.19	0.29	1.69
Q1 / 2018	8.63	-118.39	14.21	0.24	2.03
Q4 / 2017	9.31	-171.46	14.33	0.40	1.84
Q3 / 2017	9.82	-163.84	14.24	0.33	1.90
Q2 / 2017	10.63	-117.96	14.22	0.38	1.72
Q1 / 2017	10.61	-100.54	14.24	0.35	1.81
Q4 / 2016	8.71	-139.71	14.31	0.49	1.71
Q3 / 2016	9.98	-117.31	14.20	0.39	1.91
Q2 / 2016	9.81	-102.34	14.13	0.36	1.91
Q1 / 2016	9.18	-89.89	14.11	0.29	2.23
Q4 / 2015	9.27	-112.23	14.18	0.43	1.79
Q3 / 2015	10.59	-118.98	14.07	0.31	2.08
Q2 / 2015	9.60	-78.07	14.04	0.31	2.35
Q1 / 2015	7.87	-85.08	14.02	0.29	2.36

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ): ข้อมูลหุติยะภูมิของ บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีพี จำกัด (มหาชน): FE

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	6.26	-122.54	14.08	0.39	1.93
Q3 / 2014	6.32	-128.69	14.01	0.35	2.13
Q2 / 2014	7.03	-66.06	13.95	0.32	2.34
Q1 / 2014	8.36	-52.46	14.00	0.31	2.54
Q4 / 2013	9.38	-134.16	14.04	0.38	2.17
Q3 / 2013	10.78	-125.98	14.03	0.42	2.03
Q2 / 2013	13.51	-80.09	14.00	0.41	2.59
Q1 / 2013	13.08	-58.21	14.04	0.38	2.73
Q4 / 2012	11.68	-163.93	14.13	0.52	2.09
Q3 / 2012	13.24	-134.26	14.03	0.45	2.29
Q2 / 2012	14.23	-144.70	13.88	0.36	2.75
Q1 / 2012	13.56	-108.11	13.92	0.33	2.91
Q4 / 2011	13.07	-130.51	14.01	0.49	2.23
Q3 / 2011	14.43	-78.93	13.90	0.43	2.41
Q2 / 2011	14.01	-66.48	13.85	0.42	2.41
Q1 / 2011	13.24	-74.09	13.90	0.41	2.51

ตารางภาคผนวกที่ 6: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน): GRAMMY

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	6.85	-38.11	15.41	2.71	1.03
Q1 / 2021	7.69	-34.81	15.31	2.33	1.15
Q4 / 2020	-2.42	-50.89	15.26	3.42	0.99
Q3 / 2020	9.13	-41.16	15.15	2.15	0.98
Q2 / 2020	9.72	-33.52	15.17	2.35	1.02
Q1 / 2020	11.15	-28.20	15.21	2.04	1.11
Q4 / 2019	13.22	-32.46	15.11	1.75	1.15
Q3 / 2019	8.46	-31.26	15.06	1.95	1.06
Q2 / 2019	8.05	-29.85	15.09	1.82	1.15
Q1 / 2019	9.08	-23.38	15.12	2.01	1.07
Q4 / 2018	5.56	-25.90	15.11	2.21	1.05
Q3 / 2018	17.91	-7.27	15.15	2.27	1.01
Q2 / 2018	2.36	-2.49	15.14	2.32	0.99
Q1 / 2018	1.51	4.89	15.16	2.59	0.96
Q4 / 2017	3.15	-7.12	15.14	2.40	1.04
Q3 / 2017	-11.61	-9.61	15.72	8.51	0.97
Q2 / 2017	-0.35	4.83	15.83	4.08	1.23
Q1 / 2017	-2.37	3.43	15.84	4.13	1.19
Q4 / 2016	-4.77	4.19	15.79	3.93	0.77
Q3 / 2016	-14.98	-0.86	15.85	3.35	1.20
Q2 / 2016	-16.48	6.15	15.81	3.18	1.21
Q1 / 2016	-15.01	3.98	15.81	2.88	1.29
Q4 / 2015	-7.89	18.98	15.84	2.73	1.30
Q3 / 2015	-0.32	17.10	16.09	1.67	1.26
Q2 / 2015	8.87	-1.49	16.13	1.68	1.33
Q1 / 2015	3.41	-0.66	16.26	1.94	1.49

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 6 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน):

GRAMMY

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	-4.96	16.66	16.58	2.91	1.22
Q3 / 2014	-6.58	35.79	16.58	6.84	1.28
Q2 / 2014	-16.74	39.56	16.61	6.55	1.51
Q1 / 2014	-13.08	18.66	16.31	2.83	0.86
Q4 / 2013	-8.28	23.77	16.34	2.16	1.11
Q3 / 2013	-8.67	38.25	16.29	1.64	1.21
Q2 / 2013	-6.62	43.08	16.19	1.79	0.93
Q1 / 2013	-4.37	32.63	16.27	1.99	0.88
Q4 / 2012	0.43	35.66	16.24	1.93	0.91
Q3 / 2012	6.35	44.69	16.21	1.38	1.11
Q2 / 2012	8.73	45.76	16.16	1.49	1.13
Q1 / 2012	12.32	31.18	16.05	1.36	1.25
Q4 / 2011	12.85	38.26	15.95	1.34	1.25
Q3 / 2011	16.29	34.13	15.91	1.24	1.22
Q2 / 2011	15.39	40.39	15.89	1.11	1.34
Q1 / 2011	12.95	33.55	15.89	1.11	1.31

ตารางภาคผนวกที่ 7: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): MAJOR

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	-0.44	-67.78	16.65	1.73	0.37
Q1 / 2021	-1.75	-67.01	16.70	1.75	0.49
Q4 / 2020	-2.89	-51.98	16.68	1.66	0.51
Q3 / 2020	-2.57	-35.16	16.66	1.72	0.54
Q2 / 2020	-0.23	-45.71	16.68	1.73	0.48
Q1 / 2020	6.71	-32.63	16.67	1.39	0.42
Q4 / 2019	11.21	-29.71	16.45	1.11	0.48
Q3 / 2019	11.66	-13.74	16.42	1.13	0.41
Q2 / 2019	11.44	-27.99	16.45	1.07	0.51
Q1 / 2019	11.82	-18.61	16.44	1.03	0.49
Q4 / 2018	12.05	-21.72	16.45	1.12	0.48
Q3 / 2018	10.26	-10.85	16.44	1.17	0.47
Q2 / 2018	11.08	-26.77	16.45	1.06	0.56
Q1 / 2018	11.34	-2.56	16.43	1.03	0.63
Q4 / 2017	11.33	-4.73	16.44	1.12	0.57
Q3 / 2017	11.15	-5.45	16.46	1.18	0.56
Q2 / 2017	11.41	-25.72	16.47	1.08	0.45
Q1 / 2017	11.22	-29.57	16.49	1.08	0.46
Q4 / 2016	10.96	-10.78	16.51	1.19	0.36
Q3 / 2016	11.69	-9.56	16.49	1.17	0.37
Q2 / 2016	11.97	-22.56	16.49	1.09	0.46
Q1 / 2016	11.74	-31.00	16.49	1.13	0.49
Q4 / 2015	11.61	-35.84	16.47	1.14	0.37
Q3 / 2015	12.25	-29.67	16.47	1.17	0.39
Q2 / 2015	11.96	-19.85	16.45	1.12	0.45

(ตารางมีต่อ)



ตารางภาคผนวกที่ 7 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน):

MAJOR

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q1 / 2015	11.83	-28.83	16.42	1.07	0.52
Q4 / 2014	10.99	-58.02	16.44	1.18	0.52
Q3 / 2014	10.64	-42.28	16.42	1.19	0.51
Q2 / 2014	9.71	-45.00	16.42	1.16	0.54
Q1 / 2014	10.23	-45.77	16.38	1.15	0.48
Q4 / 2013	11.53	-26.78	16.42	1.23	0.49
Q3 / 2013	12.84	-17.71	16.34	1.13	0.53
Q2 / 2013	13.01	-36.58	16.33	0.97	0.69
Q1 / 2013	10.82	-17.54	16.27	0.85	0.66
Q4 / 2012	10.41	-9.99	16.25	0.80	0.66
Q3 / 2012	9.56	1.62	16.23	0.82	0.57
Q2 / 2012	10.06	-9.53	16.21	0.77	0.46
Q1 / 2012	11.04	0.65	16.24	0.79	0.64
Q4 / 2011	10.57	-11.39	16.21	0.81	0.56
Q3 / 2011	12.47	2.99	16.21	0.84	0.98
Q2 / 2011	12.16	-1.26	16.22	0.82	1.04
Q1 / 2011	10.42	9.67	16.18	0.85	0.84

ตารางภาคผนวกที่ 8: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท แม็ทชิง แม็กซีไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน):

MATCH

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	-8.04	64.66	14.27	0.22	1.15
Q1 / 2021	-11.31	130.95	14.28	0.21	1.30
Q4 / 2020	-10.78	101.24	14.29	0.21	1.42
Q3 / 2020	-8.63	96.68	14.31	0.21	1.39
Q2 / 2020	-5.42	78.41	14.34	0.18	2.87
Q1 / 2020	-2.76	69.67	14.37	0.17	2.78
Q4 / 2019	-1.75	60.05	14.37	0.16	1.91
Q3 / 2019	-2.22	73.64	14.37	0.14	1.54
Q2 / 2019	-2.29	72.95	14.35	0.12	2.36
Q1 / 2019	-1.18	66.02	14.36	0.11	2.71
Q4 / 2018	-1.53	65.57	14.36	0.12	2.38
Q3 / 2018	-2.62	67.81	14.37	0.12	2.55
Q2 / 2018	-3.05	53.72	14.38	0.12	2.62
Q1 / 2018	-3.29	49.75	14.41	0.14	2.31
Q4 / 2017	-3.43	26.63	14.41	0.14	2.36
Q3 / 2017	-4.67	53.35	14.42	0.14	2.03
Q2 / 2017	-3.59	55.04	14.62	0.37	4.06
Q1 / 2017	-3.98	52.45	14.51	0.45	3.05
Q4 / 2016	-3.42	34.29	14.42	0.32	2.91
Q3 / 2016	-1.86	47.67	14.21	0.24	2.40
Q2 / 2016	-2.31	67.36	14.15	0.14	3.33
Q1 / 2016	-1.66	54.13	14.18	0.16	3.53
Q4 / 2015	-2.62	64.35	14.16	0.15	4.62
Q3 / 2015	-0.41	44.15	14.17	0.14	5.05
Q2 / 2015	0.47	57.32	14.20	0.15	4.81

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 8 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท แม็ทซิ่ง แม็กซีไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน):

MATCH

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q1 / 2015	0.81	55.62	14.21	0.13	5.61
Q4 / 2014	2.97	47.54	14.21	0.13	6.45
Q3 / 2014	2.86	38.52	14.18	0.11	11.87
Q2 / 2014	5.13	57.75	14.19	0.11	12.28
Q1 / 2014	10.56	48.62	14.13	0.08	11.84
Q4 / 2013	10.37	36.04	14.11	0.08	12.42
Q3 / 2013	10.62	38.54	14.11	0.08	10.70
Q2 / 2013	10.62	59.61	14.08	0.07	13.40
Q1 / 2013	13.71	41.38	13.28	0.17	3.76
Q4 / 2012	13.96	43.21	13.27	0.20	3.57
Q3 / 2012	10.22	34.33	13.22	0.18	4.11
Q2 / 2012	6.22	61.76	13.19	0.18	4.43
Q1 / 2012	5.06	48.84	13.24	0.25	3.23
Q4 / 2011	4.31	57.44	13.23	0.30	2.70
Q3 / 2011	6.71	81.70	13.19	0.22	3.41
Q2 / 2011	7.73	58.09	13.27	0.28	3.24
Q1 / 2011	6.71	58.55	13.31	0.33	2.91

ตารางภาคผนวกที่ 9: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน): MATI

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	12.46	64.39	14.46	0.28	21.59
Q1 / 2021	3.28	59.25	14.40	0.31	16.16
Q4 / 2020	1.98	68.35	14.38	0.31	18.29
Q3 / 2020	-2.50	63.21	14.38	0.31	17.43
Q2 / 2020	-3.39	71.69	14.36	0.31	18.44
Q1 / 2020	-2.57	60.29	14.38	0.31	16.49
Q4 / 2019	-2.50	70.74	14.39	0.31	15.21
Q3 / 2019	1.92	74.51	14.36	0.21	16.66
Q2 / 2019	3.86	70.12	14.36	0.21	15.18
Q1 / 2019	2.51	62.62	14.38	0.23	15.82
Q4 / 2018	2.24	71.41	14.39	0.22	12.39
Q3 / 2018	6.68	68.08	14.37	0.21	17.01
Q2 / 2018	4.33	72.13	14.35	0.21	13.79
Q1 / 2018	4.31	63.80	14.38	0.21	13.60
Q4 / 2017	5.51	68.26	14.39	0.21	13.34
Q3 / 2017	1.75	34.98	14.36	0.24	7.71
Q2 / 2017	0.93	59.44	14.35	0.21	14.28
Q1 / 2017	-0.04	53.46	14.36	0.23	12.63
Q4 / 2016	-2.69	64.21	14.35	0.23	11.52
Q3 / 2016	-6.43	44.69	14.38	0.31	6.69
Q2 / 2016	-7.30	58.16	14.39	0.30	9.34
Q1 / 2016	-6.37	52.76	14.41	0.31	8.76
Q4 / 2015	-5.09	83.97	14.42	0.28	10.30
Q3 / 2015	-2.98	86.86	14.47	0.29	9.81
Q2 / 2015	-0.71	84.07	14.49	0.29	8.61
Q1 / 2015	-0.52	72.28	14.52	0.29	9.15

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 9 (ต่อ): ข้อมูลหัตถ์นิยมของ บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน): MATI

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	-2.11	118.03	14.53	0.29	9.34
Q3 / 2014	1.68	83.31	14.54	0.31	8.71
Q2 / 2014	3.31	78.09	14.53	0.30	9.19
Q1 / 2014	5.07	59.97	14.59	0.31	7.32
Q4 / 2013	7.41	78.63	14.62	0.29	6.29
Q3 / 2013	5.62	87.81	14.56	0.26	8.48
Q2 / 2013	4.01	86.78	14.55	0.27	8.21
Q1 / 2013	4.48	73.15	14.57	0.27	7.62
Q4 / 2012	6.99	76.62	14.53	0.27	8.14
Q3 / 2012	6.29	99.81	14.52	0.28	7.64
Q2 / 2012	7.51	106.07	14.53	0.30	6.49
Q1 / 2012	7.72	96.61	14.52	0.28	7.14
Q4 / 2011	6.78	94.61	14.50	0.28	7.16
Q3 / 2011	8.39	99.20	14.49	0.28	6.99
Q2 / 2011	9.20	110.67	14.49	0.30	6.24
Q1 / 2011	8.52	105.68	14.49	0.28	6.64

ตารางภาคผนวกที่ 10: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน): MCOT

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	-15.51	-4.87	15.84	0.56	1.61
Q1 / 2021	-19.16	9.09	15.84	0.58	1.45
Q4 / 2020	-31.37	17.56	15.90	0.68	0.73
Q3 / 2020	-26.29	106.17	15.12	0.84	0.86
Q2 / 2020	-27.52	79.82	15.04	0.62	0.89
Q1 / 2020	-14.06	47.19	15.11	0.61	1.051
Q4 / 2019	1.68	23.44	15.36	0.47	1.187
Q3 / 2019	3.33	4.31	15.52	0.47	1.11
Q2 / 2019	4.93	-11.89	15.57	0.46	1.01
Q1 / 2019	-2.91	12.05	15.70	0.79	1.08
Q4 / 2018	-4.42	51.97	15.71	0.83	1.09
Q3 / 2018	-33.36	101.31	15.73	0.88	1.06
Q2 / 2018	-33.92	85.65	15.74	0.86	1.01
Q1 / 2018	-32.13	43.22	15.77	0.83	0.91
Q4 / 2017	-32.32	97.55	15.75	0.73	1.18
Q3 / 2017	-7.24	103.04	16.03	0.49	1.26
Q2 / 2017	-9.21	114.17	16.03	0.47	1.31
Q1 / 2017	-7.57	89.73	16.12	0.56	1.48
Q4 / 2016	-7.44	109.49	16.13	0.55	1.27
Q3 / 2016	-5.04	104.05	16.18	0.55	1.35
Q2 / 2016	-1.64	90.63	16.20	0.53	1.59
Q1 / 2016	-0.54	89.42	16.25	0.59	2.33
Q4 / 2015	1.12	91.05	16.27	0.57	2.42
Q3 / 2015	1.85	44.68	16.30	0.59	2.26
Q2 / 2015	2.18	35.03	16.30	0.60	2.37
Q1 / 2015	3.20	62.46	16.36	0.71	2.53

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 10 (ต่อ): บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน): MCOT

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	5.29	40.83	16.37	0.74	2.37
Q3 / 2014	8.05	31.22	16.41	0.82	2.01
Q2 / 2014	11.13	8.54	16.41	0.77	2.15
Q1 / 2014	13.29	40.17	16.46	0.74	3.38
Q4 / 2013	17.28	30.18	16.22	0.40	3.52
Q3 / 2013	19.09	54.33	16.23	0.47	2.76
Q2 / 2013	21.09	39.41	16.20	0.37	3.55
Q1 / 2013	21.03	56.28	16.25	0.36	3.66
Q4 / 2012	21.27	61.44	16.23	0.39	3.18
Q3 / 2012	13.88	87.08	16.25	0.51	2.44
Q2 / 2012	17.59	61.87	16.21	0.41	3.14
Q1 / 2012	18.34	69.51	16.19	0.35	4.32
Q4 / 2011	19.55	69.14	16.18	0.39	3.89
Q3 / 2011	25.86	54.14	16.22	0.31	3.96
Q2 / 2011	22.47	41.32	16.16	0.33	3.49
Q1 / 2011	20.43	27.19	16.18	0.32	3.68

ตารางภาคผนวกที่ 11: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด  
(มหาชน): MPIC

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	4.06	56.85	13.34	0.43	1.84
Q1 / 2021	-4.41	89.37	13.45	0.58	1.62
Q4 / 2020	-6.62	89.71	13.52	0.65	1.55
Q3 / 2020	-13.28	180.84	13.30	0.42	1.65
Q2 / 2020	-9.63	110.58	13.38	0.55	1.47
Q1 / 2020	-0.11	154.28	13.49	0.49	1.74
Q4 / 2019	3.87	77.13	13.52	0.44	1.94
Q3 / 2019	6.29	182.57	13.47	0.38	2.14
Q2 / 2019	6.34	240.73	13.55	0.52	1.72
Q1 / 2019	-0.63	307.51	13.45	0.37	2.14
Q4 / 2018	-1.20	238.69	13.62	0.63	1.65
Q3 / 2018	-16.03	494.67	13.48	0.45	1.93
Q2 / 2018	-16.93	417.19	13.41	0.39	2.25
Q1 / 2018	-13.13	501.92	13.43	0.30	2.77
Q4 / 2017	-18.06	361.52	13.43	0.29	2.87
Q3 / 2017	-12.17	371.59	13.74	0.47	2.23
Q2 / 2017	-19.57	419.77	13.63	0.34	2.66
Q1 / 2017	-13.49	336.38	13.73	0.43	2.41
Q4 / 2016	-8.06	314.53	13.77	0.38	2.64
Q3 / 2016	-5.28	381.00	13.81	0.30	3.19
Q2 / 2016	-4.23	339.06	13.86	0.29	3.30
Q1 / 2016	-9.36	353.58	13.79	0.26	3.43
Q4 / 2015	-8.82	288.79	13.77	0.23	3.69
Q3 / 2015	-11.54	244.44	13.86	0.27	3.31
Q2 / 2015	-16.92	246.43	13.86	0.22	3.58

(ตารางมีต่อ)



ตารางภาคผนวกที่ 11 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด  
(มหาชน): MPIC

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q1 / 2015	-15.98	231.03	13.93	0.27	3.26
Q4 / 2014	-15.15	209.358	14.01	0.38	2.52
Q3 / 2014	-10.38	250.90	14.16	0.47	2.30
Q2 / 2014	-18.88	227.77	13.95	14.49	0.74
Q1 / 2014	-19.63	211.81	14.00	11.10	0.74
Q4 / 2013	-19.25	181.26	14.00	11.04	0.71
Q3 / 2013	-33.66	198.71	14.01	6.41	0.78
Q2 / 2013	-23.02	154.28	14.02	3.37	0.76
Q1 / 2013	-20.40	134.58	14.07	2.91	0.79
Q4 / 2012	-19.38	106.59	14.10	2.96	0.77
Q3 / 2012	0.28	114.76	14.19	1.42	0.88
Q2 / 2012	2.52	102.11	14.19	1.29	0.86
Q1 / 2012	5.26	102.04	14.22	1.16	0.89
Q4 / 2011	6.17	109.44	14.24	1.24	0.84
Q3 / 2011	7.41	111.61	14.18	1.17	0.84
Q2 / 2011	7.79	111.22	14.21	1.18	0.87
Q1 / 2011	6.70	115.41	14.22	1.28	0.88

ตารางภาคผนวกที่ 12: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): NMG

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	-8.46	-10.58	14.15	6.44	0.31
Q1 / 2021	-6.61	-23.30	14.22	5.12	0.56
Q4 / 2020	-8.02	22.52	14.25	3.73	0.45
Q3 / 2020	-16.12	16.54	14.24	4.65	0.49
Q2 / 2020	-7.11	122.73	14.26	4.36	0.47
Q1 / 2020	3.03	-17.41	14.31	4.06	0.49
Q4 / 2019	3.08	41.42	14.11	2.64	0.71
Q3 / 2019	51.92	53.13	14.15	1.73	0.88
Q2 / 2019	33.34	146.08	14.72	4.66	0.82
Q1 / 2019	20.81	2.19	15.11	12.46	0.37
Q4 / 2018	20.06	29.41	15.13	8.77	0.41
Q3 / 2018	-5.06	48.71	15.00	1.15	0.71
Q2 / 2018	-36.37	60.92	15.15	1.62	0.44
Q1 / 2018	-37.61	54.86	15.18	1.28	0.41
Q4 / 2017	-39.12	62.63	15.21	29.25	0.43
Q3 / 2017	-39.24	69.36	15.35	5.88	0.73
Q2 / 2017	-13.31	73.80	15.67	1.62	0.81
Q1 / 2017	-14.87	90.38	15.74	1.52	0.98
Q4 / 2016	-12.07	102.78	15.77	1.35	0.98
Q3 / 2016	-8.35	80.19	15.83	1.15	1.03
Q2 / 2016	-4.55	74.04	15.85	1.02	1.17
Q1 / 2016	0.29	76.18	15.91	0.91	1.73
Q4 / 2015	1.09	95.22	15.92	0.89	1.70
Q3 / 2015	0.78	93.55	15.95	0.90	1.61
Q2 / 2015	1.34	93.63	15.95	0.92	1.54
Q1 / 2015	2.45	87.56	15.95	1.25	1.52

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 12 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน):

NMG

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	2.46	111.11	15.96	1.24	1.54
Q3 / 2014	2.64	126.85	15.96	1.28	1.48
Q2 / 2014	3.51	124.54	15.95	1.27	1.47
Q1 / 2014	6.75	121.32	15.54	0.47	2.03
Q4 / 2013	9.05	110.81	15.49	0.41	2.72
Q3 / 2013	10.08	97.20	15.51	0.36	3.25
Q2 / 2013	9.86	92.25	15.46	0.49	2.28
Q1 / 2013	10.39	89.55	15.23	1.34	0.91
Q4 / 2012	9.60	99.77	15.21	1.64	0.82
Q3 / 2012	8.29	88.01	15.19	1.73	0.67
Q2 / 2012	8.69	86.33	15.17	1.79	0.68
Q1 / 2012	8.39	78.97	15.17	1.91	0.74
Q4 / 2011	8.39	118.75	15.13	1.88	0.86
Q3 / 2011	10.21	95.68	15.13	1.91	0.89
Q2 / 2011	9.62	91.62	15.12	2.01	0.89
Q1 / 2011	16.79	96.39	15.11	1.98	0.93

ตารางภาคผนวกที่ 13: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน): POST

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	-10.07	-7.01	12.93	18.48	0.21
Q1 / 2021	-13.62	3.8	14.35	9.79	0.79
Q4 / 2020	-14.64	41.14	14.38	6.65	0.06
Q3 / 2020	-17.21	47.54	14.55	53.57	0.08
Q2 / 2020	-21.06	42.71	14.56	18.48	0.08
Q1 / 2020	-20.59	42.73	14.59	9.79	0.11
Q4 / 2019	-20.16	79.86	14.64	6.65	0.24
Q3 / 2019	-14.07	60.86	14.50	32.28	0.31
Q2 / 2019	-8.85	56.71	14.54	8.37	0.31
Q1 / 2019	-5.82	43.43	14.56	5.72	0.35
Q4 / 2018	-3.93	60.61	14.64	4.66	0.45
Q3 / 2018	-10.31	60.55	14.64	4.42	0.43
Q2 / 2018	-11.09	56.28	14.57	5.62	0.43
Q1 / 2018	-12.32	44.16	14.57	5.09	0.43
Q4 / 2017	-11.69	58.93	14.61	4.43	0.48
Q3 / 2017	-7.33	60.63	14.68	2.87	0.52
Q2 / 2017	-5.88	52.34	14.69	2.63	0.46
Q1 / 2017	-5.21	45.73	14.70	2.35	0.47
Q4 / 2016	-6.55	71.06	14.76	2.30	0.56
Q3 / 2016	-5.75	68.62	14.82	2.27	0.60
Q2 / 2016	-8.50	58.66	14.84	2.35	0.62
Q1 / 2016	-8.71	39.65	14.88	2.30	0.66
Q4 / 2015	-7.83	60.75	14.93	2.12	0.67
Q3 / 2015	-11.82	58.91	14.68	4.36	0.71
Q2 / 2015	-10.28	49.26	14.57	3.61	0.69
Q1 / 2015	-9.913	31.15	14.52	2.98	0.69

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 13 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท บางกอก โปสต์ จำกัด (มหาชน): POST

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q1 / 2015	-9.913	31.15	14.52	2.98	0.69
Q4 / 2014	-6.42	50.49	14.59	2.61	0.73
Q3 / 2014	-1.19	39.11	14.56	2.03	0.68
Q2 / 2014	2.24	42.96	14.51	1.75	0.72
Q1 / 2014	5.97	31.48	14.49	1.38	0.83
Q4 / 2013	8.99	53.73	14.54	1.42	0.91
Q3 / 2013	11.99	40.39	14.53	1.32	0.98
Q2 / 2013	12.02	46.31	14.51	1.38	0.99
Q1 / 2013	11.47	32.95	14.47	1.23	1.12
Q4 / 2012	10.13	43.71	14.49	1.34	1.14
Q3 / 2012	3.75	65.17	14.51	1.48	1.08
Q2 / 2012	4.66	65.42	14.47	1.51	1.03
Q1 / 2012	6.10	55.25	14.46	1.38	1.11
Q4 / 2011	7.03	53.90	14.44	1.34	1.11
Q3 / 2011	11.41	66.09	14.44	1.24	1.21
Q2 / 2011	9.44	68.26	14.45	1.38	0.72
Q1 / 2011	6.87	61.36	14.45	1.35	0.66

ตารางภาคผนวกที่ 14: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน): SE-ED

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	1.21	-61.65	14.81	1.27	0.64
Q1 / 2021	0.22	-76.21	14.84	1.37	0.65
Q4 / 2020	-0.08	-73.81	14.84	1.37	0.65
Q3 / 2020	0.66	-80.23	14.88	1.32	0.69
Q2 / 2020	-0.29	-83.58	14.88	1.35	0.59
Q1 / 2020	1.02	-72.71	14.88	1.39	0.56
Q4 / 2019	1.41	-73.31	14.72	0.98	0.61
Q3 / 2019	1.46	-75.53	14.71	0.95	0.59
Q2 / 2019	0.45	-79.84	14.79	1.11	0.66
Q1 / 2019	0.96	-80.81	14.77	1.14	0.61
Q4 / 2018	1.37	-82.96	14.76	1.03	0.60
Q3 / 2018	0.81	-84.01	14.76	1.05	0.61
Q2 / 2018	0.87	-84.21	14.85	1.171	0.69
Q1 / 2018	-0.12	-77.31	14.84	1.25	0.64
Q4 / 2017	-0.11	-82.76	14.82	1.20	0.51
Q3 / 2017	0.35	-73.22	14.69	1.53	0.61
Q2 / 2017	0.81	-72.68	14.75	1.61	0.62
Q1 / 2017	2.06	-66.99	14.76	1.68	0.59
Q4 / 2016	1.74	-71.83	14.76	1.69	0.67
Q3 / 2016	1.33	-66.48	14.74	1.62	0.66
Q2 / 2016	2.80	-69.73	14.75	1.59	0.69
Q1 / 2016	2.39	-70.81	14.74	1.57	0.68
Q4 / 2015	4.51	-74.73	14.76	1.61	0.71
Q3 / 2015	6.72	-77.74	14.76	1.55	0.71
Q2 / 2015	5.96	-78.86	14.79	1.66	0.71
Q1 / 2015	6.07	-77.51	14.81	1.65	0.74

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 14 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท ซีเ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน): SE-ED

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	4.67	-86.42	14.84	1.84	0.73
Q3 / 2014	4.07	-84.51	14.73	1.60	0.51
Q2 / 2014	3.92	-89.59	14.77	1.73	0.52
Q1 / 2014	3.11	-84.76	14.76	1.64	0.45
Q4 / 2013	3.57	-92.22	14.77	1.67	0.46
Q3 / 2013	5.33	-94.87	14.74	1.62	0.48
Q2 / 2013	6.41	-98.33	14.77	1.73	0.55
Q1 / 2013	8.82	-86.65	14.77	1.69	0.58
Q4 / 2012	10.25	-87.84	14.78	1.81	0.69
Q3 / 2012	11.28	-89.64	14.72	2.12	0.78
Q2 / 2012	12.29	-90.41	14.75	2.22	0.82
Q1 / 2012	13.40	-80.27	14.72	2.16	0.84
Q4 / 2011	13.49	-74.99	14.71	2.36	0.81
Q3 / 2011	15.87	-75.49	14.65	2.23	0.81
Q2 / 2011	15.68	-75.11	14.68	2.39	0.81
Q1 / 2011	14.64	-69.21	14.68	2.03	1.05

ตารางภาคผนวกที่ 15: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน): TBSP

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	4.69	85.29	14.46	0.95	0.98
Q1 / 2021	3.14	58.39	14.46	1.01	0.90
Q4 / 2020	0.45	64.32	14.47	1.11	0.88
Q3 / 2020	1.31	87.98	14.53	1.27	0.88
Q2 / 2020	0.92	93.80	14.53	1.28	0.87
Q1 / 2020	11.66	96.46	14.04	0.99	1.12
Q4 / 2019	13.63	81.74	14.04	0.96	1.19
Q3 / 2019	12.34	83.91	14.05	1.02	1.17
Q2 / 2019	10.77	106.66	14.08	0.87	1.41
Q1 / 2019	2.65	95.84	14.03	1.09	1.11
Q4 / 2018	1.35	86.24	13.99	1.06	1.11
Q3 / 2018	3.03	82.88	13.99	1.06	1.30
Q2 / 2018	8.04	79.63	14.08	1.21	1.28
Q1 / 2018	8.82	81.36	13.92	0.73	1.36
Q4 / 2017	12.43	76.41	13.83	0.54	1.95
Q3 / 2017	10.48	77.69	13.98	0.82	1.31
Q2 / 2017	9.32	71.63	13.81	0.61	1.64
Q1 / 2017	11.37	74.01	13.82	0.51	2.01
Q4 / 2016	11.169	67.08	13.81	0.55	1.95
Q3 / 2016	12.99	67.09	13.77	0.53	2.27
Q2 / 2016	12.66	68.87	13.70	0.43	2.71
Q1 / 2016	9.22	57.59	13.72	0.54	2.44
Q4 / 2015	8.84	61.59	13.66	0.35	3.76
Q3 / 2015	8.29	55.72	13.68	0.40	3.13
Q2 / 2015	8.64	62.92	13.64	0.39	3.42
Q1 / 2015	12.74	13.51	13.74	0.55	2.62

(ตารางมีต่อ)



ตารางภาคผนวกที่ 15 (ต่อ): ข้อมูลหุติยะภูมิของ บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน): TBSP

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	13.35	59.29	13.73	0.36	4.01
Q3 / 2014	12.45	42.54	13.73	0.39	3.99
Q2 / 2014	12.63	49.09	13.69	0.37	4.28
Q1 / 2014	7.87	6.94	13.77	0.61	2.59
Q4 / 2013	11.22	54.14	13.68	0.21	6.46
Q3 / 2013	12.65	52.46	13.68	0.23	5.44
Q2 / 2013	14.34	55.91	13.67	0.24	5.01
Q1 / 2013	14.82	39.19	13.73	0.35	3.58
Q4 / 2012	13.73	68.35	13.66	0.19	6.36
Q3 / 2012	19.03	62.87	13.66	0.24	5.48
Q2 / 2012	19.35	65.21	13.63	0.26	5.00
Q1 / 2012	16.76	65.05	13.71	0.41	3.21
Q4 / 2011	17.21	79.68	13.65	0.24	5.21
Q3 / 2011	9.35	71.47	13.62	0.28	4.48
Q2 / 2011	8.36	66.95	13.57	0.27	4.71
Q1 / 2011	7.36	65.65	13.61	0.35	3.44

ตารางภาคผนวกที่ 16: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท ตงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน): TH

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	3.56	433.98	14.06	0.02	34.06
Q1 / 2021	2.07	2034.05	14.04	0.02	33.02
Q4 / 2020	2.23	1944.61	14.03	0.03	29.70
Q3 / 2020	2.53	1735.86	14.04	0.03	24.38
Q2 / 2020	3.23	1749.92	14.04	0.03	23.31
Q1 / 2020	3.76	3042.06	14.03	0.03	23.20
Q4 / 2019	3.79	3764.23	14.03	0.03	23.14
Q3 / 2019	3.68	12428.59	14.03	0.04	20.53
Q2 / 2019	3.39	3358.75	14.01	0.03	20.72
Q1 / 2019	4.36	1248.14	14.01	0.03	20.70
Q4 / 2018	3.54	2314.39	14.00	0.04	19.22
Q3 / 2018	2.76	393.43	14.00	0.04	17.88
Q2 / 2018	2.51	-299.14	13.99	0.04	16.80
Q1 / 2018	0.55	-306.75	13.97	0.04	18.47
Q4 / 2017	0.03	-374.4	13.96	0.04	16.11
Q3 / 2017	-4.09	-326.24	13.98	0.05	11.93
Q2 / 2017	-5.16	4.00	13.96	0.04	15.88
Q1 / 2017	-5.45	-34.30	13.97	0.04	14.14
Q4 / 2016	-6.46	-84.09	13.98	0.05	13.09
Q3 / 2016	-3.66	-31.84	14.01	0.04	14.81
Q2 / 2016	-4.10	74.68	14.02	0.04	16.80
Q1 / 2016	-5.11	104.51	14.02	0.03	17.38
Q4 / 2015	-3.77	-215.08	14.04	0.04	14.17
Q3 / 2015	-3.67	23.39	14.04	0.03	24.51
Q2 / 2015	0.91	199.03	14.06	0.03	25.19
Q1 / 2015	2.81	93.54	14.06	0.02	48.41

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 16 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท ตงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน): TH

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	2.63	-88.02	14.09	0.05	19.11
Q3 / 2014	2.13	22.83	13.57	0.01	110.55
Q2 / 2014	-1.48	39.64	13.82	0.25	7.21
Q1 / 2014	-2.36	17.99	13.71	0.32	2.42
Q4 / 2013	-2.39	23.50	13.74	0.36	4.82
Q3 / 2013	-0.18	52.22	13.76	0.34	4.96
Q2 / 2013	0.04	128.30	13.79	0.38	4.64
Q1 / 2013	3.29	63.08	13.39	0.02	50.86
Q4 / 2012	5.18	31.06	12.92	0.02	47.88
Q3 / 2012	10.30	82.91	11.96	0.05	12.78
Q2 / 2012	9.11	117.50	11.99	0.09	7.09
Q1 / 2012	1.70	229.60	11.91	0.06	10.97
Q4 / 2011	0.93	127.15	11.90	0.06	11.96
Q3 / 2011	0.64	140.67	11.88	0.05	12.51
Q2 / 2011	0.89	171.81	11.88	0.05	12.32
Q1 / 2011	1.13	165.12	11.89	0.06	12.01

ตารางภาคผนวกที่ 17: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน): TKS

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	9.71	74.86	15.25	0.57	0.78
Q1 / 2021	7.82	69.98	15.25	0.59	0.72
Q4 / 2020	6.48	57.98	15.24	0.64	0.71
Q3 / 2020	6.29	74.91	15.24	0.72	0.72
Q2 / 2020	5.69	60.73	15.24	0.75	0.71
Q1 / 2020	9.25	54.21	15.27	0.69	0.75
Q4 / 2019	11.73	47.51	15.26	0.70	0.83
Q3 / 2019	6.49	59.85	15.28	0.61	0.91
Q2 / 2019	6.89	64.80	15.28	0.57	0.83
Q1 / 2019	10.02	34.80	15.28	0.57	0.79
Q4 / 2018	10.71	33.99	15.22	0.53	0.81
Q3 / 2018	16.72	45.28	15.28	0.55	0.88
Q2 / 2018	20.56	60.44	15.31	0.58	1.02
Q1 / 2018	12.64	27.06	15.02	0.31	1.12
Q4 / 2017	15.42	22.93	14.65	0.25	1.23
Q3 / 2017	15.34	23.27	14.66	0.34	1.17
Q2 / 2017	14.25	26.39	14.63	0.32	1.17
Q1 / 2017	17.05	23.54	14.66	0.28	1.49
Q4 / 2016	16.00	23.02	14.65	0.33	1.53
Q3 / 2016	14.01	28.91	14.69	0.46	1.88
Q2 / 2016	9.66	33.80	14.67	0.46	1.82
Q1 / 2016	11.32	36.24	14.71	0.47	2.02
Q4 / 2015	12.53	-7.45	14.65	0.45	2.07
Q3 / 2015	10.91	42.34	14.73	0.47	1.88
Q2 / 2015	10.62	45.59	14.75	0.51	1.73
Q1 / 2015	9.82	49.59	14.81	0.49	1.91

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 17 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน): TKS

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	12.13	-3.64	14.76	0.52	1.77
Q3 / 2014	12.01	39.11	14.74	0.53	1.79
Q2 / 2014	15.46	36.45	14.75	0.57	1.76
Q1 / 2014	13.78	44.72	14.78	0.58	1.74
Q4 / 2013	11.21	39.35	14.73	0.67	1.49
Q3 / 2013	16.49	52.98	14.73	0.68	1.38
Q2 / 2013	11.53	58.21	14.69	0.64	1.44
Q1 / 2013	9.47	66.15	14.69	0.64	1.42
Q4 / 2012	11.51	57.36	14.63	0.67	1.53
Q3 / 2012	5.99	58.10	14.63	0.73	1.49
Q2 / 2012	9.25	60.00	14.58	0.77	1.72
Q1 / 2012	12.81	68.48	14.61	0.81	1.68
Q4 / 2011	13.51	59.65	14.54	0.88	1.73
Q3 / 2011	13.48	53.51	14.55	0.97	1.69
Q2 / 2011	11.89	49.31	14.56	1.16	1.51
Q1 / 2011	11.11	50.67	14.53	1.15	1.61

ตารางภาคผนวกที่ 18: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน): WAVE

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	-12.05	-83.33	14.39	1.19	0.47
Q1 / 2021	-6.48	-69.48	14.44	1.28	0.54
Q4 / 2020	-7.99	-56.54	14.47	1.35	0.57
Q3 / 2020	-0.51	-57.98	14.52	1.71	0.23
Q2 / 2020	-0.94	-4071.77	14.54	1.72	0.28
Q1 / 2020	-1.50	-95.49	15.11	1.51	1.01
Q4 / 2019	-0.63	-22.97	15.03	1.21	1.11
Q3 / 2019	0.09	-12.15	14.98	1.18	1.11
Q2 / 2019	0.11	-1.45	15.00	1.21	0.58
Q1 / 2019	-1.89	-6.74	14.97	1.32	0.52
Q4 / 2018	-1.25	3.73	15.00	1.31	0.56
Q3 / 2018	-4.32	12.32	14.96	1.35	0.47
Q2 / 2018	-4.18	6.94	14.97	1.27	0.52
Q1 / 2018	-3.36	11.51	15.02	1.29	0.68
Q4 / 2017	-5.39	0.59	14.98	1.44	0.63
Q3 / 2017	-2.39	14.61	15.01	1.37	0.71
Q2 / 2017	-0.40	10.79	15.01	1.27	0.78
Q1 / 2017	0.84	-0.94	15.04	1.27	0.88
Q4 / 2016	3.29	6.94	15.05	1.19	1.03
Q3 / 2016	2.69	13.54	15.21	1.53	0.52
Q2 / 2016	2.98	0.24	15.21	1.57	0.52
Q1 / 2016	2.94	-13.20	15.29	1.87	0.63
Q4 / 2015	4.20	16.41	15.19	2.37	0.54
Q3 / 2015	2.57	24.56	15.15	2.56	0.61
Q2 / 2015	2.42	2.31	14.89	4.03	0.32
Q1 / 2015	11.31	6.40	14.74	3.35	0.64

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 18 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน):

WAVE

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q4 / 2014	6.87	22.26	14.72	3.63	0.64
Q3 / 2014	18.88	36.35	14.39	1.93	0.58
Q2 / 2014	8.07	52.36	14.40	2.07	0.61
Q1 / 2014	-5.13	94.91	13.12	0.09	7.86
Q4 / 2013	1.67	59.51	13.17	0.14	4.13
Q3 / 2013	-11.48	78.17	13.04	0.13	8.65
Q2 / 2013	2.55	72.29	13.21	0.11	7.95
Q1 / 2013	5.19	117.89	13.19	0.11	9.15
Q4 / 2012	-2.56	152.59	13.14	0.12	7.92
Q3 / 2012	0.14	270.66	13.12	0.08	21.35
Q2 / 2012	0.79	207.58	13.14	0.07	27.64
Q1 / 2012	-2.18	243.17	13.14	0.11	10.07
Q4 / 2011	-2.36	197.38	13.11	0.08	16.67
Q3 / 2011	-1.77	91.47	13.12	0.08	21.06
Q2 / 2011	0.21	69.87	13.17	0.12	12.81
Q1 / 2011	-0.12	139.01	13.22	0.18	7.08

ตารางภาคผนวกที่ 19: ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน):

WORK

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q2 / 2021	9.54	10.40	15.47	0.12	10.86
Q1 / 2021	5.61	0.52	15.47	0.14	8.71
Q4 / 2020	3.97	6.04	15.45	0.14	8.24
Q3 / 2020	2.16	10.31	15.42	0.12	8.62
Q2 / 2020	1.55	39.08	15.42	0.13	6.81
Q1 / 2020	3.03	-15.49	15.46	0.18	5.03
Q4 / 2019	3.82	4.21	15.42	0.11	7.07
Q3 / 2019	3.07	15.44	15.47	0.15	4.83
Q2 / 2019	5.39	34.96	15.47	0.16	4.21
Q1 / 2019	5.84	10.94	15.65	0.35	2.22
Q4 / 2018	8.03	2.39	15.64	0.36	2.19
Q3 / 2018	9.38	4.46	15.67	0.38	2.16
Q2 / 2018	14.48	-2.87	15.66	0.42	2.00
Q1 / 2018	19.89	-6.52	15.71	0.42	2.29
Q4 / 2017	21.29	-8.95	15.67	0.45	2.16
Q3 / 2017	19.94	-12.75	15.65	0.66	1.93
Q2 / 2017	14.64	-8.08	15.62	0.71	1.93
Q1 / 2017	10.00	-14.65	15.54	0.73	1.76
Q4 / 2016	6.66	-13.27	15.51	0.81	1.86
Q3 / 2016	9.49	-25.39	15.52	0.82	1.54
Q2 / 2016	7.88	-24.59	15.52	0.89	1.40
Q1 / 2016	7.14	-13.54	15.53	0.95	1.62
Q4 / 2015	6.28	-36.71	15.54	0.98	1.87
Q3 / 2015	3.91	-16.85	15.58	1.06	1.66
Q2 / 2015	3.31	1.82	15.62	1.11	1.71

(ตารางมีต่อ)



ตารางภาคผนวกที่ 19 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด  
(มหาชน):WORK

Ratio	ROA	CCC	Ln(FS)	DER	CR
Q1 / 2015	1.44	37.86	15.59	1.10	1.70
Q4 / 2014	1.78	21.44	15.47	2.01	1.27
Q3 / 2014	3.61	30.43	15.45	1.89	1.24
Q2 / 2014	6.36	8.75	15.41	1.82	1.24
Q1 / 2014	13.28	52.30	14.78	0.71	1.68
Q4 / 2013	16.68	53.17	14.64	0.49	1.60
Q3 / 2013	20.03	47.90	14.53	0.34	2.15
Q2 / 2013	23.38	16.94	14.43	0.34	2.21
Q1 / 2013	27.84	48.11	14.43	0.28	2.70
Q4 / 2012	33.41	49.37	14.39	0.27	3.29
Q3 / 2012	31.21	70.59	14.35	0.28	3.18
Q2 / 2012	28.77	76.36	14.36	0.22	3.96
Q1 / 2012	32.63	74.89	14.33	0.26	3.48
Q4 / 2011	34.54	68.81	14.21	0.24	3.61
Q3 / 2011	37.06	64.04	14.28	0.35	2.75
Q2 / 2011	32.95	63.22	14.25	0.26	3.45
Q1 / 2011	23.82	72.86	14.15	0.23	3.51

**ประวัติผู้เขียน****ชื่อ - นามสกุล**

เปรมศักดิ์ วันสุพรรณ

**อีเมล**

premsak.wans@bumail.net

**ประวัติการศึกษา**

สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี  
คณะวิทยาลัยดนตรีและศิลปะการแสดง  
สาขาดนตรี เอกขับร้อง มหาวิทยาลัยสยาม

