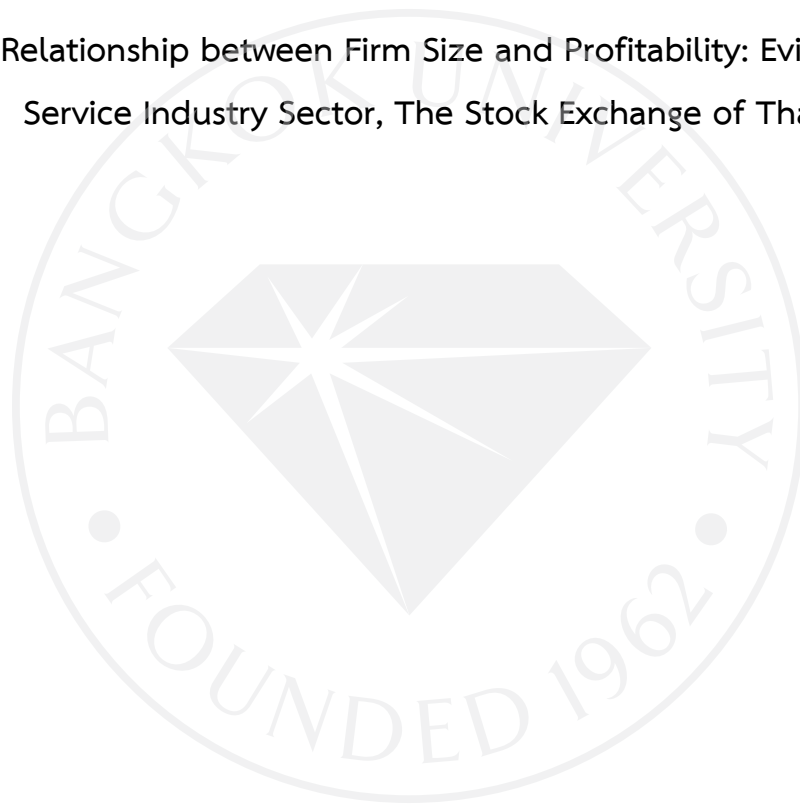


ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการและความสามารถในการทำกำไร
หลักฐานจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

The Relationship between Firm Size and Profitability: Evidence from
Service Industry Sector, The Stock Exchange of Thailand



ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

The Relationship between Firm Size and Profitability: Evidence from Service Industry
Sector, The Stock Exchange of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริการธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจ
พาณิชย์

ผู้วิจัย อนุรักษ์ จูเปีย

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร. รพีสร เพ็องเกษม

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร. ธนกฤต วงศ์มหาเศรษฐ์

ณัฐพัชร จูเปีย. ปริญญาบริหารธุรกิจบัณฑิต, กุมภาพันธ์ 2565, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการและความสามารถในการทำกำไร หลักฐานจากบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์
(112 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวนทั้งหมด 14 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2554 จนถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2564 ระยะเวลา 10 ปี รวมทั้งสิ้น 42 ไตรมาส ในการศึกษาครั้งนี้มีตัวแปรต้นที่ใช้วิเคราะห์ทั้งหมด 5 ตัว คือ การเติบโตของยอดขาย (SG) ขนาดของกิจการ (ln(FS)) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) นำไปทำการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณที่ระดับความเชื่อมั่น 99% 95% และ 90% ตามลำดับ

ผลการศึกษา พบว่า ตัวแปรที่มีความสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมากที่สุด คือ ขนาดของกิจการ โดยมี 10 บริษัท ที่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม แสดงให้เห็นถึงความสำคัญในการลงทุนขยายกิจการ หรือการเพิ่มขนาดกิจการ ทำให้ผลตอบแทนสินทรัพย์รวมหรือความสามารถในการทำกำไรลดลง ดังนั้นขนาดของกิจการเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจพาณิชย์

คำสำคัญ: การบริหารเงินทุนหมุนเวียน, ความสามารถในการทำกำไร, ขนาดของกิจการ, อัตรา
ผลตอบแทนสินทรัพย์รวม

Jupia. N. Master of Business Administration, February 2022, Graduates School, Bangkok University.

The Relationship between Firm Size and Profitability: Evidence from Service Industry Sector, The Stock Exchange of Thailand (112 pp.)

Adviser: Repeesorn Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

The purpose of this study was to study working capital management that affects profitability of companies in the service industry. Commercial business category, total of 14 companies listed on the Stock Exchange of Thailand using quarterly data from the first quarter of 2011 to the second quarter of 2021 for a period of 10 years, a total of 42 quarters. In this study, there were 5 primary variables used for analysis, namely sales growth (SG), firm size ($\ln(\text{FS})$), The debt-to-equity (DE), current ratio (CR) and average payment period (APP). The dependent variable is the rate of return on assets (ROA) use to analyze multiple regression equations at 99%, 95% and 90% confidence levels, respectively.

In conclusion, the results of the study found that the variable most important to the change in the return on total assets is the size of the entity, with 10 companies correlated with the return on total assets. Demonstrates the importance of investment in business expansion or increasing the size of the business. This results in a decrease in total assets returns or profitability. Therefore, the size of the business is an important factor in the decision to invest in the service Industry in the commercial sector.

Keywords: Working Capital Management, Profitability, Firm Size, Return on Asset

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าแบบอิสระ ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงลงได้ด้วยความอนุเคราะห์ จาก ดร. รพีสร เพ็องเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ ผู้ซึ่งให้ความรู้และคำแนะนำในการค้นคว้า อีกทั้งยังคอยตรวจทางแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จากการทำวิจัย ด้วยความเอาใจใส่ทำให้การค้นคว้าแบบอิสระนี้สำเร็จลงได้ ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ ดร. รพีสร เพ็องเกษม เป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ ผู้บริหารระดับสูงที่กำหนดนโยบายบริษัทให้มีการมอบทุนการศึกษา เพื่อส่งเสริมการศึกษาในครั้งนี้

ขอขอบคุณหัวหน้างาน เพื่อนร่วมงาน และเพื่อนร่วมคลาสเรียนในปีการศึกษา 2564 นี้ ที่มีส่วนร่วม อำนวยความสะดวก และสละเวลาให้คำปรึกษา ทำให้การวิจัยนี้ สำเร็จลุล่วงได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

ณัฐพัชร์ จูเปีย

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	2
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.5 นิยามศัพท์ในการวิจัย	3
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิด ทฤษฎี เกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน	6
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร	9
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
2.4 กรอบแนวความคิดในการศึกษา	16
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 ประเภทของงานวิจัย	17
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	17
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	18
3.4 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	18
3.5 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล	20
3.6 สมมติฐานที่ใช้ในการวิจัย	21
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics)	22
4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	40

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปราย และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	59
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	62
5.3 ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้	63
5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป	63
บรรณานุกรม	64
ภาคผนวก	69
ภาคผนวก ก ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน	70
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ	98
ประวัติผู้เขียน	112



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1: แสดงข้อมูลสินทรัพย์รวม (Total Assets) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์	1
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ศึกษา	18
ตารางที่ 3.2: ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	19
ตารางที่ 3.3: แสดงค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ความคาดหวังของกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	21
ตารางที่ 4.1: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท บี-52 แคปิตอล จำกัด (มหาชน) B52	22
ตารางที่ 4.2: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) BJC	24
ตารางที่ 4.3: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL	25
ตารางที่ 4.4: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) GLOBAL	26
ตารางที่ 4.5: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โสม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) MPRO	27
ตารางที่ 4.6: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) IT	29
ตารางที่ 4.7: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนา ของ บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) KAMART	30
ตารางที่ 4.8: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) LOXLEY	31
ตารางที่ 4.9: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) MAKRO	32
ตารางที่ 4.10: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) MIDA	34
ตารางที่ 4.11: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS	35
ตารางที่ 4.12: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) SINGER	36
ตารางที่ 4.13: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC	37

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.14: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) SPI	39
ตารางที่ 4.15: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท บี-52 แคปิตอล จำกัด (มหาชน) B52	41
ตารางที่ 4.16: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) BJC	42
ตารางที่ 4.17: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL	43
ตารางที่ 4.18: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) GLOBAL	44
ตารางที่ 4.19: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) HMPRO	45
ตารางที่ 4.20: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) IT	46
ตารางที่ 4.21: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) KAMART	47
ตารางที่ 4.22: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน) LOXLEY	49
ตารางที่ 4.23: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) MAKRO	50
ตารางที่ 4.24: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) MIDA	51
ตารางที่ 4.25: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS	52
ตารางที่ 4.26: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) SINGER	53
ตารางที่ 4.27: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC	54

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.28: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) SPI	56
ตารางที่ 4.29: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	57
ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และระดับนัยสำคัญ	59



สารบัญภาพ

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวความคิดในการศึกษา

หน้า

16



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

อุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย หมวดธุรกิจทั้งหมด 6 หมวด ประกอบด้วย หมวดพาณิชย์ (Commerce) หมวดการแพทย์ (Health Care Services) หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) หมวดบริการเฉพาะกิจ (Professional Services), หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure) และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) พิจารณาจาก 2 ปัจจัย คือ ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้านเช่นขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ โดย สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค

ธุรกิจการพาณิชย์ (Commercial) เป็นธุรกิจที่ทำหน้าที่กระจายสินค้าที่ผลิตจากอุตสาหกรรมต่าง ๆ ไปสู่ผู้บริโภค ทำให้ผู้บริโภคได้อุปโภคบริโภคสินค้าตามความต้องการ ได้แก่ ธุรกิจพ่อค้าคนกลาง ผู้ค้าส่ง ผู้ค้าปลีก ตัวแทนจำหน่ายสินค้าต่าง ๆ ธุรกิจประเภทนี้ ไม่ได้ผลิตสินค้าเอง แต่จะซื้อสินค้าสำเร็จรูปจากผู้ผลิตหรือโรงงานอุตสาหกรรมเพื่อจัดจำหน่าย โดยทั่วไปเรียกว่า ธุรกิจซื้อมาขายไป ได้แก่ ร้านขายของชำ ร้านขายเสื้อผ้าสำเร็จรูป ห้างสรรพสินค้า ร้านขายเฟอร์นิเจอร์ ร้านขายหนังสือ กระบวนการซื้อขายสินค้า จะเริ่มจากธุรกิจซื้อมาขายไปซื้อสินค้าจากผู้ผลิตมาขาย อาจจะเป็นการซื้อสินค้าเป็นเงินสดหรือซื้อสินค้าเป็นเงินเชื่อ หากซื้อสินค้าเป็นเงินเชื่อจะมีเจ้าหนี้การค้าเกิดขึ้นซึ่งต้องจ่ายชำระหนี้ในอนาคต หากชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนดก็จะได้รับส่วนลดจากการซื้อ และในการซื้อสินค้า หากภายหลังสินค้าชำรุดหรือคุณภาพไม่ตรงกับที่สั่งซื้อ ผู้ซื้อสามารถส่งคืนสินค้าให้ผู้ผลิตได้ สำหรับการขายสินค้าให้กับลูกค้า ไม่ว่าจะเป็นการขายสินค้าเป็นเงินสดหรือขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ การขายสินค้าเป็นเงินเชื่อจะมีลูกหนี้การค้าเกิดขึ้น และต้องชำระหนี้ในภายหลัง ผู้ขายมักจะกำหนดเงื่อนไขในการชำระหนี้โดยการให้ส่วนลดจากการขาย

อุตสาหกรรมบริการ มีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศไทยในปัจจุบัน รวมถึงเศรษฐกิจโลก จากสถานการณ์แข่งขันที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจหลาย ๆ ธุรกิจมีการเสนอการบริการควบคู่มาเพิ่ม ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจการบริการติดตั้ง ซ่อมบำรุง โรงแรม อาหาร ที่พัก ซึ่งนอกจากจะขายสินค้าเพื่อการค้าแล้ว ยังสามารถเพิ่มการขายการบริการได้อีก เนื่องจากการบริการนั้น เป็นกิจกรรมที่ทำขึ้นเพื่ออำนวยความสะดวกให้กับผู้ที่ต้องการใช้บริการ ซึ่งมูลค่าของค่าบริการจะมากหรือน้อย ขึ้นอยู่กับความพึงพอใจของผู้รับบริการนั้นด้วย ความต้องการให้บริการของผู้บริโภคมีเพิ่มมากขึ้น ทั้งในระดับ

ส่วนบุคคล ระดับองค์กร ระดับประเทศ หรือ ระหว่างประเทศ และนับวันยิ่งทวีความต้องการการบริการที่หลากหลายเพิ่มขึ้น เพื่อผู้บริโภคส่วนใหญ่ ต้องการสินค้า และบริการควบคู่กัน กลุ่มธุรกิจทั้งรายใหญ่ และรายย่อย จึงต้องหันมาปรับโครงสร้างธุรกิจภายในของตนเอง

จากสาเหตุดังกล่าว ทางผู้วิจัยได้เล็งเห็นว่า ความสำคัญของการบริการสามารถนำมาใช้ควบคู่ไปกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ได้ทุกอุตสาหกรรม แต่อย่างไรก็ตาม ธุรกิจที่เกี่ยวกับการบริโภคอุปโภค ก็ยังถือเป็นธุรกิจที่สำคัญเป็นอันดับหนึ่ง ผู้วิจัยจึงต้องการศึกษาว่า มีปัจจัยใดที่สามารถเพิ่มการทำกำไรให้กับธุรกิจในกลุ่มบริการ ซึ่งในส่วนของศึกษานี้ ผู้วิจัยได้มุ่งเน้นไปที่การศึกษาหมวดธุรกิจพาณิชย์ ซึ่งเป็นหมวดธุรกิจย่อยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ขนาดของกิจการ จากข้อมูลสินทรัพย์รวม (Total Assets) ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2564 ผู้วิจัยได้เรียงลำดับจากบริษัท ที่มีสินทรัพย์รวมมากที่สุด จนถึงน้อยที่สุด โดยผู้วิจัยขอแบ่งเป็น 3 กลุ่มคือ กลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดเล็ก โดยกำหนดคุณสมบัติ ดังนี้

- 1) กลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ คือ กลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าสินทรัพย์รวม (Total Assets) มากกว่า 100 ล้าน (ล้านบาท)
- 2) กลุ่มธุรกิจขนาดกลาง คือ กลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าสินทรัพย์รวม (Total Assets) มากกว่า 10 ล้าน (ล้านบาท) แต่ไม่เกิน 100 ล้าน (ล้านบาท)
- 3) กลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก คือ กลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าสินทรัพย์รวม (Total Assets) ไม่เกิน 10 ล้าน (ล้านบาท)

ตารางที่ 1.1: แสดงข้อมูลสินทรัพย์รวม (Total Assets) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

ชื่อบริษัท	ชื่อหลักทรัพย์	Total Assets (ล้านบาท)	ขนาดธุรกิจ
บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL	513,087,227	กลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่
บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC	324,274,438	
บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	MAKRO	70,130,977	กลุ่มธุรกิจขนาดกลาง
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	56,580,880	
บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	SPI	55,024,938	
บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL	35,608,482	

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 1.1 (ต่อ): แสดงข้อมูลสินทรัพย์รวม (Total Assets) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจ พาณิชยกรรม

ชื่อบริษัท	ชื่อ หลักทรัพย์	Total Assets (ล้านบาท)	ขนาดธุรกิจ
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC	33,816,328	กลุ่มธุรกิจขนาด กลาง
บริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY	14,691,030	
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	SINGER	11,216,969	
บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA	10,841,918	
บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	RS	6,073,587	กลุ่มธุรกิจ ขนาดเล็ก
บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)	IT	4,001,612	
บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART	1,503,262	
บริษัท บี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	B52	190,003	

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจ พาณิชยกรรม

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชยกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เกินกว่า 10 ปี สรุปลงได้ทั้งหมด 14 บริษัท ได้แก่

บริษัท บี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) B52

บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) BJC

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL

บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) GLOBAL

บริษัท โสม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) HMPRO

บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) IT

บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) KAMART

บริษัท ล็อกซเลีย์ จำกัด (มหาชน) LOXLEY
 บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) MAKRO
 บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) MIDA
 บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS
 บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) SINGER
 บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC
 บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) SPI

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1.4.1 ผลการวิเคราะห์จะสามารถแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)
 1.4.2 เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้วิจัยสามารถนำผลการศึกษามาประกอบการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม
 1.4.3 เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ที่เกี่ยวข้องลงทุนในอุตสาหกรรมบริการ นำไปประกอบการตัดสินใจได้

1.5 นิยามศัพท์ในการวิจัย

- 1.5.1 การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) หมายถึง การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน
 1.5.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวมบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มี ไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ
 1.5.3 ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)
 1.5.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: DE) หมายถึง อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือ มาจากทุนของกิจการ
 1.5.5 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period: APP) หมายถึง ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของกิจการ
 1.5.6 การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth: SG) หมายถึง อัตราการเติบโตของยอดขาย เพื่อช่วยให้ผู้บริหารในการวิเคราะห์ข้อมูลและวางแผนการขาย โดยสามารถเปรียบเทียบได้เป็น เดือน ไตรมาสหรือปีได้

1.5.6 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจาก สินทรัพย์หมุนเวียน กับการหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะบอกว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้นหรือไม่

1.5.6 Cash Conversion Cycle (CCC) หรือวงจรเงินสด Cash Cycle



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วิจัยฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างงานวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยผู้วิจัยได้ศึกษาและรวบรวมแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ซึ่งประกอบไปด้วยนโยบายการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน และนโยบายการจัดการเงินทุนเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน รวมถึงงานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้องกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนเอาไว้ในบทนี้

2.1 แนวคิด ทฤษฎี เกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนหมุนเวียนคือเงินที่ถูกลำนำไปใช้ในทรัพย์สินหมุนเวียน คำว่าหมุนเวียน จำกัดความตามหลักการบัญชีว่าทรัพย์สินหมุนเวียน คือ ทรัพย์สินที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี (กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม, 2564) หนี้สินหมุนเวียนก็คือหนี้สินที่ต้องใช้คืนภายในไม่เกิน 1 ปีเช่นกัน ดังนั้นเงินทุนหมุนเวียนก็คือเงินที่นำไปหมุนเวียนไม่เกินหนึ่งปีโดยจะนำไปซื้อหรือไปใช้ในทรัพย์สินหมุนเวียน ดังต่อไปนี้

1) ลูกหนี้การค้า การเพิ่มยอดขายให้กิจการก็จำเป็นต้องให้เครดิตเทอมกับผู้ซื้อ ซึ่งผู้ซื้อที่ยังไม่ได้ชำระเงินจะถูกเรียกว่าลูกหนี้การค้า โดยส่วนใหญ่มักให้ระยะเวลาการชำระเงิน (เครดิตเทอม) ประมาณ 30-90 วัน ดังนั้นกิจการที่ให้เครดิตเทอมลูกค้าจำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อนำไปซื้อวัตถุดิบก่อนและกว่าจะได้รับเงินกลับมาอีกเป็นเดือน ยิ่งให้เครดิตเทอมระยะยาวยิ่งต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมาก

2) สินค้าคงเหลือ (สินค้าคงคลัง หรือสต็อก) ซึ่งมีทั้งวัตถุดิบ อุปกรณ์พวกอะไหล่ งานระหว่างทำ (งานที่ยังผลิตไม่เสร็จ ยังอยู่ในไลน์การผลิต) และสินค้าสำเร็จรูป (ที่จำเป็นต้องสต็อกไว้เพื่อมีสินค้าขายตลอด) สินค้าคงเหลือทั้งหมดที่กล่าวมาแล้วนั้น ธุรกิจประเภทผลิตจำเป็นต้องมีสต็อกเก็บไว้ทั้งสต็อกวัตถุดิบ และสินค้าสำเร็จรูปเพื่อไม่ให้มีปัญหาสินค้าขาดมือหรือไม่มีสินค้าขายกับลูกค้าได้ สำหรับธุรกิจประเภทซื้อไปก็จำเป็นต้องสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเช่นกันเพื่อมีสำรองไว้เมื่อลูกค้าต้องการ ดังนั้นทุกกิจการต้องมีเงินทุนหมุนเวียนในสินค้าคงเหลือทั้งสิ้นอาจยกเว้นธุรกิจบริการบางประเภทเท่านั้น การที่จะมีสต็อกจำนวนมากหรือน้อยก็ขึ้นอยู่กับนโยบายการเก็บสต็อกของแต่ละแห่ง และก็ขึ้นอยู่กับยอดขายด้วย ยิ่งมียอดขายสูงยิ่งจำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการเก็บสต็อกมาก หากกิจการใดที่มีรายการสินค้ามากทั้งแบบและสี ก็ยิ่งต้องมีเงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากขึ้นเพื่อเก็บสินค้าสำเร็จรูปไว้ทุกรายการด้วย

3) เงินสดในมือ ไม่ว่ากิจการใดก็ตามจำเป็นต้องมีเงินสดในมือทั้งสิ้น ที่มีเงินสดไว้ก็เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและเพื่อเตรียมไว้ในยามฉุกเฉิน การเตรียมเงินสดในมือเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนนั้นจะมีจำนวนมากหรือน้อยก็ขึ้นอยู่กับประเภทธุรกิจและขนาดของธุรกิจด้วย ธุรกิจที่มีขนาดใหญ่จำเป็นต้องมีเงินสดในมือสูงกว่าขนาดเล็ก และธุรกิจที่ต้องซื้อวัตถุดิบเป็นเงินสดก็ต้องสำรองเงินสดมากกว่าธุรกิจที่ได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าด้วย

4) กิจการที่จดทะเบียนนิติบุคคลในรูปแบบบริษัทจำกัด หรือห้างหุ้นส่วนจำกัด จะสามารถคำนวณหาความต้องการของเงินทุนหมุนเวียนได้ง่ายกว่ากิจการคนเดียวโดยดูจากงบการเงินของกิจการได้ โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้

$$\text{เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ} = \text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

2.1.1 ปัจจัยที่มีผลกระทบในการสำรองเงินทุนหมุนเวียน

- 1) ยอดขายของกิจการ ยิ่งขายมาก จำนวนเงินสูงก็ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมากเพราะต้องลงเงินในวัตถุดิบ อุปกรณ์ ค่าแรงที่มากขึ้น
- 2) ระยะเวลาการให้เครดิตเทอมกับลูกหนี้การค้า ยิ่งเครดิตเทอมที่ยาวจะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนที่มากตามไปด้วย หากกิจการใดขายเงินสดก็ไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในส่วนนี้เลย
- 3) ขนาดของกิจการ ธุรกิจขนาดใหญ่มียอดขายสูงต้องการเงินทุนหมุนเวียนมากกว่าธุรกิจขนาดเล็กที่มียอดขายต่ำ
- 4) ประเภทธุรกิจ ธุรกิจที่ขายสินค้าด้วยเงินเชื่อมีเครดิตเทอมระยะยาวย่อมต้องการเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าธุรกิจที่ขายเงินสดและธุรกิจประเภทบริการ
- 5) สินค้าที่มียอดขายตามฤดูกาลต้องการเงินทุนสำรองมากในช่วงที่เป็นฤดูกาลขาย
- 6) กิจการที่ใช้เทคโนโลยีสูง และทันสมัยผลิต จะใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยกว่ากิจการที่ใช้แรงงานคนผลิต
- 7) ภาวะเศรษฐกิจ มีผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนมาก เมื่อเศรษฐกิจตกต่ำ ลูกหนี้การค้ามักค้างชำระและจ่ายไม่ตรงตามกำหนดทำให้ผู้ขายต้องสำรองเงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น ดังนั้นเงินทุนหมุนเวียนก็คือเงินที่เราจะไปซื้อวัตถุดิบ จ่ายค่าแรงและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการดำเนินงานของธุรกิจ เพื่อช่วยให้เราสามารถผลิตสินค้าออกมาขายได้ นอกจากนั้นเงินทุนหมุนเวียนนี้ยังต้องนำไปใช้ให้ในการให้เครดิตเทอมแก่ลูกหนี้การค้าและนำไปสำรองไว้ในสินค้าคงเหลืออีกด้วย

การวิเคราะห์วงจรเงินสดของกิจการ (Cash Cycle)

Cash Conversion Cycle (CCC) หรือ บางครั้งเรียกง่าย ๆ ว่า Cash Cycle หรือวงจรเงินสดนั้น เป็นวิธีการหนึ่งที่ใช้ในการพิจารณาสภาพคล่องของกิจการ โดยตัวเลขที่ได้ เป็นตัวเลขให้ผู้บริหารมีไอเดียเกี่ยวกับการใช้เงินสดของตน ว่าบริษัทใช้เงินสดลงทุนซื้อวัตถุดิบและผลิตสินค้าหรือ

ซื้อสินค้ามาไว้ในสต็อกจนกระทั่งมีการขายออกไปและสามารถเก็บเงินลูกค้าได้เงินสดกลับมา หมดยุคนี้
 ขั้นตอนนี้ใช้เวลากี่วัน บางบริษัทก็อาจมีวงจรเงินสดที่ยาวมาก บางบริษัทอาจสั้น หรือถึงขนาดติดลบ

$$\text{Cash Cycle (วัน)} = \text{ICP} + \text{RCP} - \text{PCP}$$

ระยะเวลาขายสินค้า (ICP)

ICP หรือ Inventory Conversion Period นั้นคือการพิจารณาว่าบริษัทผลิตสินค้าแล้ว
 ขายออกไปได้ภายในกี่วัน คำนวณจาก $\text{Inventory} / (\text{Cost of Goods Sold}/365)$ โดย Inventory
 คือสินค้าคงคลังเฉลี่ย

ระยะเวลาเก็บหนี้ (RCP)

RCP หรือ Receivable Conversion Period คำนวณจาก $\text{Receivable}/(\text{Sales}/365)$
 หรือ จำนวนลูกหนี้การค้าที่หาได้จากงบดุลหารด้วย ยอดขายจากงบกำไรขาดทุน ปรับให้เป็น
 ยอดขายเครดิตต่อวัน ซึ่งจะทำให้ผู้บริหารทราบว่า บริษัทสามารถเก็บหนี้เฉลี่ยได้ภายในกี่วัน

ระยะเวลาชำระเจ้าหนี้การค้า (PCP)

PCP หรือ Payable Conversion Period คำนวณจาก $\text{Purchases} / (\text{Cost of Goods Sold}/365)$ เจ้าหนี้การค้า (จากงบดุล) หารด้วย ต้นทุนสินค้าขายต่อวัน (งบกำไรขาดทุน)
 ตัวเลขนี้จะบอกจำนวนวันที่เราชำระหนี้การค้า หากจำนวนวันสูงอาจแสดงว่าเราใช้เครดิตให้เป็น
 ประโยชน์ได้ดี และจำนวนวันต่ำก็อาจแปลว่าเรามีอำนาจต่อรองน้อย

2.1.2 แนวคิดของการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management) คือ การบริหารสินทรัพย์
 หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน (Talonpoika, 2016) เพื่อให้มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนิน
 ธุรกิจตามปกติลดความเสี่ยงจากการไม่สามารถชำระหนี้สินระยะสั้นได้ตามกำหนด และหลีกเลี่ยงการ
 ลงทุนที่ไม่จำเป็นในเงินทุนหมุนเวียน เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกิจการ (Smith, 1987;
 Mansoori & Muhammad, 2012) การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่มีประสิทธิภาพ ไม่เพียงแต่จะ
 ลดความสามารถในการทำกำไร แต่อาจนำไปสู่การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินของกิจการในที่สุด ซึ่ง
 เป็นผลกระทบอย่างมากต่อการอยู่รอดของกิจการ (Siddiquee & Khan, 2009) ดังนั้น การบริหาร
 เงินทุนหมุนเวียนจึงเป็นสิ่งสำคัญที่ผู้จัดการด้านการเงินต้องตัดสินใจ (Watson & Head, 2012)

การบริหารเงินทุนหมุนเวียนเป็นการสะท้อนถึงสภาพคล่อง (Nia, Alouj, Gezelbash &
 Amiri, 2012) โดยสภาพคล่องอธิบายถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ (Afza & Nazir,
 2007) ซึ่งสามารถสะท้อนได้ 2 รูปแบบ (Tuffour & Boateng, 2017; Moss & Stine, 1993; Pass
 & Pike, 1984) คือ 1) แบบคงที่ (Statically) เกี่ยวข้องกับการสมดุลระดับของสินทรัพย์หมุนเวียน
 และหนี้สินหมุนเวียน เป็นการตรวจสอบเงินทุนหมุนเวียน ณ จุดใดจุดหนึ่งของเวลา หากสัดส่วนของ
 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกิจการ ในทางกลับกัน การลดลง

ของสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนจะทำให้ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องมีมากขึ้น ดั้งบ่งชี้เงินทุนหมุนเวียนแบบคงที่จึงเป็นเครื่องมือที่ช่วยประเมินสภาพคล่องของกิจการ สำหรับพิจารณาถึงความสามารถในการจ่ายภาระผูกพันทางการเงินระยะสั้น และการลงทุนที่ไม่จำเป็นในเงินทุนหมุนเวียน (Paramasivan & Subramanian, 2012) และ 2) ตัวแบบไดนามิก (Dynamically) เกี่ยวข้องกับการหมุนเวียนเงินสดสำหรับการดำเนินงานในกิจการ เป็นการบริหารองค์ประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วย เงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า โดยพิจารณาว่ากิจการมีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติหรือไม่ และมีการหมุนเวียนเงินสดได้ทันเวลาในการชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าหรือไม่ (Hassan, 2017)

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะเปรียบเทียบมูลค่าของสินทรัพย์ของธุรกิจกับผลกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่กำหนด ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นเครื่องมือที่ผู้จัดการและนักวิเคราะห์ทางการเงินใช้เพื่อกำหนดว่าบริษัทใช้ทรัพยากรของตนในการทำกำไรได้อย่างไรมีประสิทธิภาพเพียงใด ROA เป็นตัวชี้วัดที่เป็นประโยชน์สำหรับการประเมินประสิทธิภาพของบริษัทเดียว เมื่อ ROA ของบริษัทสูงขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป แสดงว่าบริษัทกำลังบีบบังคับกำไรจากเงินแต่ละดอลลาร์ที่บริษัทเป็นเจ้าของในสินทรัพย์มากขึ้น ในทางกลับกัน ROA ที่ลดลงบ่งชี้ว่าบริษัททำการลงทุนที่ไม่ดี ใช้เงินมากเกินไป และอาจประสบปัญหาได้ อย่างไรก็ตาม คุณควรระมัดระวังอย่างมากเกี่ยวกับการเปรียบเทียบ ROA กับบริษัทต่าง ๆ ROA ไม่ใช่เครื่องมือที่มีประโยชน์ในการเปรียบเทียบบริษัทขนาดต่าง ๆ หรือบริษัทที่ไม่ได้อยู่ในอุตสาหกรรมที่คล้ายคลึงกัน ROA ที่คาดหวังอาจแตกต่างกันไปแม้ในบริษัทที่มีขนาดเดียวกันในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่อยู่ในขั้นตอนที่แตกต่างกันในวงจรชีวิตองค์กร ด้วยเหตุผลเหล่านี้ จึงเป็นวิธีที่ดีที่สุดที่จะใช้ ROA เป็นวิธีวิเคราะห์ธุรกิจเดียวเมื่อเวลาผ่านไป การวางแผน ROA ของบริษัทแบบไตรมาสต่อไตรมาสหรือแบบปีต่อปีจะช่วยให้คุณเข้าใจว่าบริษัทดำเนินการไปได้ดีเพียงใด ROA ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงสามารถช่วยให้คุณเข้าใจการเปลี่ยนแปลงในระยะยาวของธุรกิจได้ (Birken & Curry (2021)

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) มักใช้ในการประเมินผลการดำเนินงานของกิจการโดยทั่วไปมักวัดด้วยอัตราส่วน ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงส่วนประกอบของเงินทุนหมุนเวียนจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยตรง (Sagner, 2014) โดยงานวิจัยที่ศึกษาถึงการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรที่ผ่านมา พบว่ามีการวัดความสามารถในการทำกำไรด้วยอัตราส่วนที่ต่างกัน โดยงานวิจัยในประเทศปากีสถานของ Raheman, Talat, Qayyum & Mohmood (2010) วัดความสามารถในการทำกำไรด้วยอัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิ (Net Operating Profitability) ส่วนงานวิจัยของ Ahmed, Awan, Safdar,

Hasnain & Kamran (2016) วัดความสามารถในการทำกำไรด้วยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับมา และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนที่เจ้าของควรจะได้รับจากการนำเงินมาลงทุนในกิจการ

งานวิจัยที่ศึกษาถึงการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ในประเทศปากีสถานมีการศึกษาของ Huma & Shah (2015) ที่วัดความสามารถในการทำกำไรด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets Ratio: ROA) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับมา อีกทั้งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ยังมีงานวิจัยที่ใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไร ตัวอย่างเช่นงานวิจัยของ Jayarathne (2014) ศึกษาในประเทศศรีลังกา งานวิจัยของ Yazdanfar & Öhman (2014) ทำการศึกษาในประเทศสวีเดน งานวิจัยของ Pais & Gama (2015) ศึกษาในประเทศโปรตุเกสงานวิจัยของ Wanguu & Kipkirui (2015) ทำการศึกษาในประเทศเคนยา งานวิจัยของ Eya (2016) ศึกษาในประเทศไนจีเรีย และงานวิจัยของ Lyngstadaas & Berg (2016) ทำการศึกษาในประเทศนอร์เวย์ จากการศึกษาที่มีผู้วิจัยจำนวนมากใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไรในการศึกษาถึงบริบทของเงินทุนหมุนเวียน ประกอบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนบ่งบอกถึงประสิทธิภาพการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ เพื่อสร้างผลกำไร ซึ่งสอดคล้องกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งเป็นการบริหารการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์หมุนเวียน และบริหารการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้การศึกษาค้นคว้าใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นเครื่องมือในการวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) ใช้ประเมินเลเวอเรจทางการเงินของบริษัท และคำนวณโดยการหารหนี้สินรวมของบริษัทด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นตัวชี้วัดที่สำคัญที่ใช้ในการเงินขององค์กร เป็นการวัดระดับที่บริษัทจัดหาเงินทุนในการดำเนินงานโดยใช้หนี้เทียบกับกองทุนที่บริษัทเป็นเจ้าของทั้งหมด โดยเฉพาะอย่างยิ่ง มันสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของส่วนของผู้ถือหุ้นในการครอบคลุมหนี้คงค้างทั้งหมดในกรณีที่ธุรกิจตกต่ำ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเป็นอัตราส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนประเภทใดประเภทหนึ่งข้อมูลที่จำเป็นสำหรับอัตราส่วน DE อยู่ในงบดุลของบริษัท งบดุลกำหนดให้ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดเท่ากับสินทรัพย์ที่หักด้วยหนี้สิน ซึ่งเป็นสมการงบดุลที่จัดเรียงใหม่

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \text{หนี้สิน} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period: APP) คือ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของกิจการ ว่ากิจการสามารถยืดระยะเวลาจ่ายหนี้ไว้ได้นานที่สุดกี่วัน เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มาจากอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยใน 1 รอบ ระยะเวลาบัญชี โดยทั่วไปคือ 1 ปี สำหรับค่า

Average Payment Period ที่ได้ควรมีค่ามาก ซึ่งหมายความว่ากิจการสามารถยืดระยะเวลาในการจ่ายหนี้ออกไปได้มาก ทำให้ระหว่างนั้นกิจการจะสามารถนำเงินไปลงทุนกับเรื่องอื่นก่อนได้

$$\text{ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย} = 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า}$$

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Dogan (2013) จุดมุ่งหมายของการศึกษานี้คือการศึกษาผลกระทบของขนาดบริษัทต่อความสามารถในการทำกำไร ในการศึกษานี้ ข้อมูลบริษัท 200 แห่งซึ่งมีการใช้งานอยู่ในตลาดหลักทรัพย์อิสตันบูล (ISE) ระหว่างปี 2551-2554 ได้ถูกนำมาใช้ “กลับบนสินทรัพย์” (ROA) ถูกใช้เป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและสินทรัพย์รวม ยอดขายรวม และจำนวนมีการใช้พนักงานเป็นตัววัดขนาด มีการใช้วิธีการถดถอยและสหสัมพันธ์หลายวิธีในการวิเคราะห์เชิงประจักษ์ ผลการวิเคราะห์บ่งชี้ความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างตัวชี้วัดขนาดและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ตัวแปรควบคุมตามอายุของบริษัทและอัตราเลเวอเรจมีความสัมพันธ์เชิงลบกับ ROA แต่อัตราสภาพคล่องและ ROA ถูกกำหนดให้มีความสัมพันธ์เชิงบวก

Ozgulbas, Koyuncugil & Yilmaz (2006) ได้ศึกษาผลกระทบของขนาดบริษัทที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่ดำเนินงานในอิสตันบูลตลาดหลักทรัพย์ระหว่างปี 2000-2005 พวกเขาพบว่าบริษัทขนาดใหญ่มีผลตอบแทนสูงกว่าผลงานจากการศึกษาของพวกเขา ในทำนองเดียวกัน Jonsson (2007) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและขนาดของบริษัทที่ดำเนินงานในไอซ์แลนด์ ผลการวิเคราะห์พบว่า บริษัทขนาดใหญ่มีความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับบริษัทขนาดเล็ก

Serrasqueiro & Nunes (2008) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างขนาดและประสิทธิภาพของเครื่องจักรขนาดใหญ่และขนาดเล็กบริษัทที่ดำเนินงานในโปรตุเกส พวกเขาพบความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติระหว่างขนาดและผลการดำเนินงานของบริษัทจากการศึกษาโดยใช้ข้อมูลปี 2542-2546 ในทำนองเดียวกัน Lee (2009) ยังพบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างขนาดและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ดำเนินงานในสหรัฐอเมริกา ระหว่างปี 2530-2549

Khadafi, Heikal & Ummah (2014) ผลการวิจัยโดยวิธีที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามคือการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณและการทดสอบสมมติฐานแบบคลาสสิก ผลการวิจัยครั้งนี้ระบุว่าตัวแปรอิสระ Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio และ Current Ratio with F test พร้อมกัน ส่งผลต่อการเติบโตของรายได้ อย่างมีนัยสำคัญ 0.000 ในขณะที่ผลลัพธ์บางส่วนจากการทดสอบ T, Return on Asset, Return on Equity และ Net Profit Margin ทำให้รายได้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญและเป็นบวกของแต่ละรายการคือ 0.029, 0,041 และ 0.008 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วน

ปัจจุบันต่อการเติบโตของรายได้ที่มีนัยสำคัญและติดลบ 0.008 และ 0.001 บริษัทต้องสามารถแสดงผลงานที่ดี มีศักยภาพในการเติบโตสูง และส่งข้อมูลบริษัทให้เพียงพอต่อผู้ลงทุนเกี่ยวกับบริษัท

ธรากร หทัยเจริญลาภ (2553) ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับผลการดำเนินงานของกิจการในอุตสาหกรรมการผลิตของประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การจัดการเงินทุนหมุนเวียนโดยลดระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงเหลือ วงจรเงินสด และวงจรการค้าสามารถทำให้กิจการอุตสาหกรรมสามารถเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ การกำหนดนโยบายการจัดการจัดหาแหล่งเงินทุนระยะยาวมาใช้ในการลงทุนหมุนเวียนมากกว่าแหล่งเงินทุนระยะสั้นทำให้เพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้ และการเพิ่มสัดส่วนของหนี้สินทางการเงินต่อสินทรัพย์รวมจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรให้กับกิจการลดลงได้

นวพร นาสมยนต์ และนนงนัส แก้วพลอย (2562) ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไร ซึ่งมีผลต่อราคา หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพาณิชย์ กลุ่มตัวอย่างวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจพาณิชย์ที่มีข้อมูลครบถ้วน จำนวน 19 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสดและอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร

นอกจากนี้ ยังพบว่า วงจรเงินสด อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ จึงอธิบายได้ว่าหากธุรกิจมีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่ดีธุรกิจมีสภาพคล่องอาจจะมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการ และอาจจะส่งผลถึงราคาหลักทรัพย์ให้เป็นในทิศทางที่ดีขึ้น

Gul, Khan, Rehman, Khan, Khan & Khan (2013) สำนวจอิทธิพลของเงินทุนหมุนเวียนการจัดการ (WCM) เกี่ยวกับประสิทธิภาพของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในปากีสถาน ระยะเวลาของการศึกษาเป็นเวลาเจ็ดปีตั้งแต่ปี 2549 ถึง พ.ศ. 2555 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้ นำมาจาก SMEDA ตลาดหลักทรัพย์การาจี สำนักงานภาษี บริษัทเอง และสัปดาห์ธุรกิจบลูมเบิร์ก ที่พึ่งตัวแปรของการศึกษา คือผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งใช้เป็นตัวแทนในการทำกำไร ตัวแปรอิสระ ได้แก่ Number of Days Account Receivable (ACP), Number of Day's Inventory (INV), วงจรการแปลงเงินสด (CCC) และจำนวนวันบัญชีเจ้าหนี้ (APP) นอกจากนี้ใช้ตัวแปรอื่น ๆ ซึ่งรวมถึง Firm Size (SIZE), Debit Ratio (DR) และการเจริญเติบโต (GROWTH) การวิเคราะห์การถดถอยใช้เพื่อกำหนดความสัมพันธ์ระหว่าง WCM และประสิทธิภาพของ SMEs ในปากีสถาน ผลลัพธ์แนะนำว่า APP, GROWTH และ SIZE มีผลบวกเชื่อมโยงกับ

ความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่ ACP, INV, CCC และ DR มีความสัมพันธ์แบบผกผันกับความสามารถในการทำกำไร

Omesa, Maniagi, Musiega & Makori (2013) ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่าง Working การจัดการเงินทุนและผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์ในโรปี แลกเปลี่ยน กลุ่มตัวอย่าง 20 บริษัท ที่มีการเลือกข้อมูลเป็นเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2550-2554 สำหรับการวิเคราะห์ ใช้การวิเคราะห์องค์ประกอบหลัก (PCA) เนื่องจากความเรียบง่ายและความสามารถในการแยกที่เกี่ยวข้องข้อมูลจากชุดข้อมูลที่สับสน จากผลลัพธ์โดยใช้ PAC และการถดถอยพหุคูณ ได้ผล ผู้รับมอบฉันทะ วงจรการแปลงเงินสด (CCC) ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) และตัวแปรควบคุมหนี้สินหมุนเวียน (CLTA) อัตราส่วนหมุนเวียนเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (NSCA) และอัตราส่วนทางการเงินคงที่ (FATA) มีนัยสำคัญที่ความเชื่อมั่น 95% (ค่า p คือ < 0.05) ต่อประสิทธิภาพที่วัดโดย Return ในส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) นอกจากนี้ พบว่า ACP มีความสัมพันธ์เชิงลบกับ ROE ในขณะที่ CCC, CLATA, NSCA และ FATA

Agha (2014) ศึกษาการหมุนเวียนของเจ้าหนี้, ROA การหมุนเวียนสินค้าคงคลัง, บัญชีลูกหนี้หมุนเวียนและอัตราส่วนสภาพคล่องปัจจุบันเป็นผู้รับมอบฉันทะสำหรับการบริหารสินค้าคงคลังและเงินทุนหมุนเวียนการจัดการตามลำดับ ผลปรากฏว่าผู้รับมอบฉันทะของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนมีผลดีต่อการทำกำไร ดังนั้น ผู้จัดการอาจเพิ่มผลกำไรของบริษัทได้โดยลดการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง อัตราส่วนลูกหนี้การค้า และโดยการลดเจ้าหนี้อัตราส่วนการหมุนเวียน แต่ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเพิ่มหรือลดอัตราส่วนปัจจุบันในการทำกำไร

Jagongo (2013) การบริหารบริษัทสามารถสร้างมูลค่าให้ผู้ถือหุ้นได้โดยการลดจำนวนลงของลูกหนี้รายวัน ผู้บริหารสามารถสร้างมูลค่าให้กับ ของพวกเขาได้ผู้ถือหุ้นโดยการเพิ่มสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม บริษัทที่รับได้ต้องการที่จะจ่ายเจ้าหนี้เท่าที่พวกเขาจะไม่เครียดกับความสัมพันธ์ของพวกเขาเหล่านี้เจ้าหนี้ บริษัทสามารถสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืนโดยวิธีการใช้ทรัพยากรขององค์กรอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลผ่านความระมัดระวังลดรอบการแปลงเงินสดให้เหลือน้อยที่สุด ในการทำเช่นนั้นการทำกำไรของคาดว่าจะเพิ่มขึ้น

Sitienei & Memba (2016) ใช้ตัวแปรสำหรับการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง สินค้าคงคลัง ระยะเวลาการแปลง ระดับสินค้าคงคลัง ต้นทุนการจัดเก็บ ขนาดของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้น ผลตอบแทนสินทรัพย์ และการเติบโตของบริษัทในช่วงปี 2542-2557 ใช้กำลังสองน้อยที่สุดในรูปแบบของตัวแปรการถดถอยพหุคูณ ผลปรากฏว่าความสัมพันธ์เชิงลบมีอยู่จริง ระหว่างการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง ระยะเวลาการแปลงสินค้าคงคลัง และต้นทุนการจัดเก็บที่มีการทำกำไรของบริษัท นอกจากนี้ สรุปได้ว่าระดับสินค้าคงคลังเกี่ยวข้องโดยตรงกับขนาดและต้นทุนการจัดเก็บของบริษัท

Dong & Su (2010) สังเกตความสัมพันธ์เชิงบวกที่มีนัยสำคัญของวงจรการแปลงเงินสดกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทต่าง ๆ Sharma & Kumar (2011) สังเกตว่าวงจรการแปลงเงินสดในอินเดียมีนัยสำคัญทางบวกความสัมพันธ์กับผลกำไรของบริษัท Johnson & Templar (2011) ระบุว่า มีความสำคัญอย่างอดทนผลกระทบของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อผลตอบแทนจากเงินทุนที่ใช้ Gul, et al. (2013) สังเกตอิทธิพลของการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (WCM) ต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในปากีสถาน. ตัวแปรอิสระ ได้แก่ Number of Days Account Receivable (ACP), Number of Day's Inventory (INV), วงจรการแปลงเงินสด (CCC) และจำนวนวันบัญชีเจ้าหนี้ (APP) ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ถูกพรากไปจาก SMEDA, ตลาดหลักทรัพย์การาจี, สำนักงานภาษี, บริษัทเอง และสื่อบริการ Bloom burgee ในนอกเหนือจากตัวแปรเหล่านี้แล้ว ยังมีการใช้ตัวแปรอื่น ๆ ซึ่งรวมถึง Firm Size (SIZE), Debit Ratio (DR) และการเจริญเติบโต (GROWTH)

Gul, et al. (2013) ผลจากการศึกษาแสดงให้เห็นว่า WCM มีผลกระทบด้านลบอย่างมากต่อการทำกำไร หมายความว่าองค์กรสามารถปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรโดยลด WCM ให้น้อยที่สุดในระดับที่เหมาะสม งานวิจัยนี้มุ่งเน้นไปที่การทดสอบผลกระทบของ CCC และส่วนประกอบ (รวมถึง ARD, INVD และ APD) ต่อความสามารถในการทำกำไร (รวมถึง ROA และ Q ของ Tobin) ขององค์กร อัตราการเติบโตของยอดขาย (SG), ขนาดบริษัทตามสินทรัพย์รวม (FS), อัตราส่วนหนี้สิน (LEV), อายุบริษัท (AGE) และอัตราส่วนกระแสตรง CR) ถูกใช้เป็นตัวแปรควบคุมที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

Lusy, Hermanto, Panjaitan & Widyastuti (2018) วัตถุประสงค์ของการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้คือ เพื่อตรวจสอบผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต่อผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทร้านอาหารรายย่อยและกึ่งรายย่อย รวม 10 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (ISX) สุ่มตัวอย่างตั้งแต่ปี 2014 ถึง 2017 ข้อมูลถูกประมวลผลโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณด้วย SPSS 24. ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลต่อผลตอบแทนอย่างมีสาระสำคัญ ส่วนของผู้ถือหุ้นและผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยพบว่า อัตราส่วนกระแสและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนคิดเป็น 14.9% ของ ROA ในขณะที่ส่วนที่เหลืออีก 85.1% อธิบายโดยผู้อื่น ตัวแปรตามที่ระบุ โดยตัวกำหนดสัมประสิทธิ์ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยสำหรับ ROE พบว่า a ค่านัยสำคัญ $0.019 < 0.05$ สำหรับ ROA และ $0.000 < 0.05$ สำหรับ ROE หมายความว่าทั้งอัตราส่วนปัจจุบัน และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลกระทบต่อ ROA และ ROE ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มอย่างมีสาระสำคัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย

Hantono (2018) อัตราส่วนปัจจุบันต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากผลการทดสอบ t ที่ดำเนินการสำหรับอัตราส่วนปัจจุบัน สถิติ $t <$ ตาราง t ซึ่งเท่ากับ $1.735 < 2.073$ และ $p > 0,086$ ที่มีความสำคัญนั้นสูงกว่า $\alpha 0,05$ ดังนั้น สมมติฐานการวิจัยจึงถูกปฏิเสธ ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนปัจจุบันแต่ละรายการไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ซึ่งตีพิมพ์งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีงบประมาณ 2557-2560 ผลการศึกษานี้ สอดคล้องกับการศึกษาก่อนหน้านี้ ดำเนินการโดย Supardi & Hadi (2020) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนปัจจุบันไม่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากผลการทดสอบ t สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สถิติ $t >$ ตาราง t ซึ่งเท่ากับ $2.937 > 2.073$ และ $p > 0.004$ ที่มีความสำคัญคือ $\alpha 0.05$ ที่ต่ำกว่า ดังนั้น สมมติฐานการวิจัยจึงเป็นที่ยอมรับ ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแต่ละรายการมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ซึ่งตีพิมพ์งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีงบประมาณ 2557-2560 ผลการศึกษานี้สอดคล้องกับ Qurays, Susyanti & Rachmat (2017 อ้างใน Hantono, 2018) โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โดยได้รับมอบฉันทะจากผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงสัดส่วนของหนี้สินเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทั่วไปแล้ว หากเปอร์เซ็นต์ของอัตราส่วนสูงเกินไป บริษัทจะมีความเสี่ยงสูงในการล้มละลายในแง่ของการปฏิบัติตามหนี้สินทั้งหมด ดังนั้นนักวิจัยจึงตั้งสมมติฐานว่า DER อาจมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของสินทรัพย์

Irman, Purwati & Juliyanti (2020) ทำการศึกษาพบว่า บริษัทที่ดีสามารถเห็นได้จากระดับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ลงทุนและส่งผลกระทบต่อความสนใจของนักลงทุนที่จะลงทุน แต่ผลกำไรสูงหรือต่ำสามารถได้รับอิทธิพลจากการดำเนินงานทางการเงินของผลการดำเนินงานทางการเงินอย่างหนึ่ง คือ อัตราส่วนหมุนเวียน หนี้ต่ออัตราส่วนทุนและการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมถึงมีการศึกษาหาอัตราส่วนปัจจุบัน หนี้ต่ออัตราส่วนทุนและการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในยานยนต์และบริษัทส่วนประกอบที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียสำหรับงวดปี 2554-2560 ประชากรที่ศึกษาประกอบด้วย 12 บริษัท ที่คัดเลือกโดยการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง รายงานทางการเงินข้อมูลได้มาจากตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX)เทคนิคการวิเคราะห์ข้อมูลที่ใช้คือการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณด้วย SPSS 19.0 และเครื่องมือแอปพลิเคชัน SMART PLS 2019 ผลลัพธ์ที่ได้จากการศึกษานี้คือ Currentอัตราส่วนที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มี

ผลกระทบด้านลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสินทรัพย์รวมมีผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์

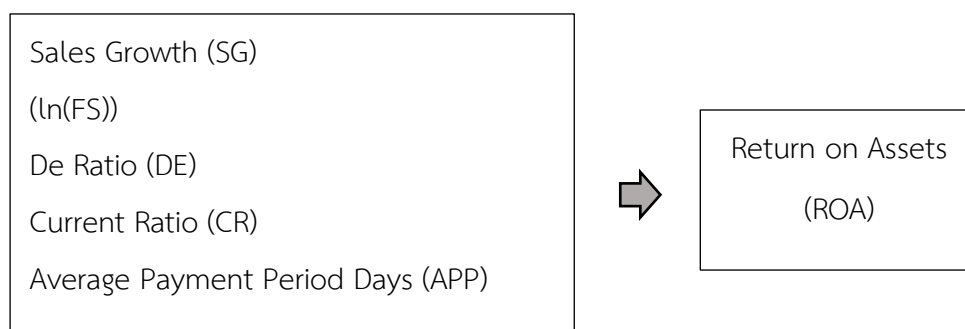
Putry & Erawati (2013) ได้ศึกษาเรื่องผลของอัตราส่วนกระแสเงินสด (CR), Total การหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TATO) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) 2552-2554 เทคนิคการสุ่มตัวอย่างที่ใช้เป็นเกณฑ์สุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) พ.ศ. 2552 2554 ได้รับตัวอย่างทั้งหมด 25 บริษัท จาก 133 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) ด้วยวิธีการเชิงปริมาณ เทคนิคการวิเคราะห์ที่ใช้คือ การถดถอยหลาย iple ด้วยเครื่องมือ SPSS จากผลการวิเคราะห์ระบุ th ที่ตัวแปร Current Ratio (CR) มูลค่าการซื้อขายสินทรัพย์รวม (TATO) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ได้รับการพิสูจน์แล้วว่ามีความสำคัญผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ความสามารถในการทำนายของตัวแปรทั้งสามนี้บน Return on Asset (ROA) แสดงตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรใน Dependent ตัวแปรคือ 89.1% และส่วนที่เหลืออธิบายโดยตัวแปรอื่น ในขณะที่ตัวแปรบางส่วนมูลค่าการซื้อขายสินทรัพย์รวม (TATO) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลอย่างมากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่ตัวแปร Current Ratio (CR) ไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญ เกี่ยวกับผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

2.4 กรอบแนวความคิดในการศึกษา

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวความคิดในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) หมวดพาณิชย์ (Commerce) โดยข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2554 จนถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2564

3.1 ประเภทของงานวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ โดยอาศัยข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Data) หรือข้อมูลที่เป็นตัวเลข และใช้การหาค่าสถิติในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามดังกล่าว ว่า มีความสัมพันธ์กันหรือไม่และหากมี จะมีทิศทางความสัมพันธ์ไปในทิศทางใด

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) คือ ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ร้านสะดวกซื้อ ซึ่งประกอบด้วยสมาชิกบริษัททั้งหมด 28 บริษัท ข้อมูล ณ ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2564 แต่ ณ ที่นี้ ผู้วิจัยได้คัดเลือกบริษัท ที่จะนำมาศึกษาเพียง 14 บริษัท เนื่องจากมีผลประกอบการในตลาดหลักทรัพย์เกิน 10 ปี

3.2.1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

ผู้วิจัยได้เลือกเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวน 14 บริษัท โดยใช้ข้อมูลช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2554 จนถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2564 ข้อมูลที่นำมาใช้วิเคราะห์มีจำนวนทั้งสิ้น 42 ไตรมาส และการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ว่ามีผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหรือไม่ โดยทำการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับ ดังนี้

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ศึกษา

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อหลักทรัพย์
1	บริษัท พี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	B52
2	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC
3	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL
4	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL
5	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO
6	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)	IT
7	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART
8	บริษัท ล็อกซเลีย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY
9	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	MAKRO
10	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA
11	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	RS
12	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	SINGER
13	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC
14	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	SPI

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้วิธีการหาความสัมพันธ์โดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics) และการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

3.4 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ในครั้งนี้ เป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายไตรมาส มีช่วงระยะเวลาของข้อมูล ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2554 จนถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2564 ซึ่งมีจำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 42 ไตรมาส ที่จะนำมาวิเคราะห์หาความถูกต้องตามหลักสถิติที่นำมาใช้ นอกจากนี้ ยังมีการเก็บรวบรวมข้อมูลหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์และเว็บไซต์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

3.4.1 รายละเอียดของตัวแปร

ตารางที่ 3.2: ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ลำดับ	ชื่อตัวแปร	หน่วย
1.	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	ร้อยละ
2.	การเติบโตของยอดขาย (SG)	ร้อยละ
3.	ขนาดของกิจการ ((ln(FS)))	-
4.	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio)	เท่า
5.	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า
6.	ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP)	วัน

3.4.1.1 รายละเอียดของตัวแปรตาม

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets: ROA) เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม ที่บอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มี ไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ หาก ROA ที่คำนวณได้มีค่ามาก แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูง หาก ROA ที่คำนวณได้มีค่าน้อย แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างไร้ประสิทธิภาพ ทำให้ผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ไม่เต็มเท่าที่ควร

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)} = \text{กำไรสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)} * 100(\%)$$

3.4.1.2 รายละเอียดของตัวแปรอิสระ

การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth: SG) อัตราการเติบโตของยอดขาย เพื่อช่วยให้ผู้บริหารในการวิเคราะห์ข้อมูลและวางแผนการขาย โดยสามารถเปรียบเทียบได้เป็น เดือน ไตรมาส หรือปีได้

สูตรคำนวณอัตราการเติบโตที่สมบูรณ์ คือ

$$((\text{ค่าในปัจจุบัน} - \text{ค่าในอดีต}) / \text{ค่าในอดีต}) * 100 \text{ ขนาดของกิจการ (Size: ln(FS)) -}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: DE) คือ อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสดังกล่าวกิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ย

ทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สิน / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจาก สินทรัพย์หมุนเวียน กับหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่จัดอยู่ในกลุ่มทางการเงินที่บอกถึงสภาพคล่องของกิจการ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะบอกว่า กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้นหรือไม่

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน = สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน (เท่า)

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period: APP) คือ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของกิจการ ว่ากิจการสามารถยืดระยะเวลาจ่ายหนี้ไว้ได้นานที่สุดกี่วัน เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มาจากอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยใน 1 รอบ ระยะเวลาบัญชี APP ที่ได้ควรมีค่ามาก หมายความว่ากิจการจะสามารถนำเงินไปลงทุนกับเรื่องอื่นก่อนได้ เพราะมีการยืดอายุการชำระหนี้ออกไป

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = $365 \div$ อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า

3.5 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) กับ อัตราส่วนทางการเงิน ที่มาจากหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวน 14 บริษัท โดยใช้ข้อมูลช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2554 จนถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2564 โดยมีแนวทางและขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

3.5.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการหาค่าสถิติเพื่ออธิบายค่าตัวแปรอิสระ ประกอบด้วยค่า Mean คือ ค่าเฉลี่ยทั้งหมดของข้อมูล ค่า Median คือ ค่ามัธยฐานของข้อมูล ค่า Maximum คือ ค่าสูงสุดของข้อมูล ค่า Minimum คือ ค่าต่ำสุดของข้อมูล และ ค่า Std. Dev คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล โดยทำการวิเคราะห์แบบภาพรวมของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวน 14 บริษัท

3.5.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ที่ใช้โปรแกรมชุดคำสั่งสำเร็จรูป EViews ในการวิเคราะห์เชิงสถิติ ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการสร้างสมการเชิงถดถอย (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) โดยมีตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model) ดังนี้

$$ROA_{i,t} = \alpha + \beta_1 SG_{i,t} + \beta_2 (\ln(FS))_{i,t} + \beta_3 DE_{i,t} + \beta_4 CR_{i,t} + \beta_5 APP_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดย	$SG_{i,t}$	=	การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth)
	$(\ln(FS))_{i,t}$	=	ขนาดของกิจการ (Firm Size: Size)
	$DE_{i,t}$	=	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)
	$CR_{i,t}$	=	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)
	$APP_{i,t}$	=	ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP)
	β	=	สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน
	α	=	ค่าคงที่
	$\epsilon_{i,t}$	=	ค่าความคลาดเคลื่อนของบริษัท i ไตรมาส
	t	=	ข้อมูลหลักทรัพย์ จำนวน 14 บริษัท
	t	=	ข้อมูลรายไตรมาส ปี พ.ศ. 2554 - 2564 42 ไตรมาส

3.6 สมมติฐานที่ใช้ในการวิจัย

ตารางที่ 3.3: แสดงค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ความคาดหวังของกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ลำดับ	ชื่อตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	ทิศทางความสัมพันธ์
1.	การเติบโตของยอดขาย	SG	+
2.	ขนาดของกิจการ	(ln(FS))	+
3.	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	DE	-
4.	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	CR	+
5.	ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	APP	+

บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมกับอัตราส่วนทางการเงิน โดยเลือกธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพาณิชย์ จำนวน 14 บริษัท โดยใช้ข้อมูลช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2554 จนถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2564 โดยทำการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับ ดังนี้

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics)

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics)

การศึกษาส่วนนี้คือการสรุปจำนวนตัวอย่างที่ใช้ประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่เข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์มากกว่า 42 ไตรมาส มีจำนวนทั้งสิ้น 14 บริษัท โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน 6 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets Ratio: ROA) การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth) ขนาดของกิจการ (Firm Size: Size) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าเฉลี่ยทั้งหมดของข้อมูล หรือ Mean ค่ามัธยฐานของข้อมูล หรือ Median ค่าสูงสุดของข้อมูล หรือ ค่า Maximum ค่าต่ำสุดของข้อมูล หรือ คือ ค่า Minimum และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล หรือ ค่า Standard. Dev โดยแสดงสถานะของแต่ละบริษัท ดังนี้

4.1.1 บริษัท ปี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) B52

ตารางที่ 4.1: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ปี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) B52

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	6.7576	6.1430	13.0007	3.0507	3.1119	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	5.8397	1.1807	190.2667	-16.8446	30.0671	42

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.1 (ต่อ): แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ปี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) B52

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรอิสระ						
(ln(FS))	18.5732	19.4094	19.6256	17.1521	1.0582	42
DE	1.8363	1.6942	10.0286	1.1196	1.4181	42
CR	0.9305	0.7923	1.7080	0.1438	0.4089	42
APP	84.5038	86.7081	189.7026	44.7151	21.2720	42

จากตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.1.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -20.23 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ -18.36 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 99.74 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -60.25 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 25.59

4.1.1.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 248.59 ค่ามัธยฐานเท่ากับ -0.79 ค่าสูงสุดเท่ากับ 9028.48 ค่าต่ำสุดเท่ากับ -99.07 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1394.59

4.1.1.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.78 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 12.61 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.91 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 11.76 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.68

4.1.1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.66 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.47 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.12 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.01 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.78

4.1.1.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18.23 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.90 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 127.09 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.53 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 29.75

4.1.1.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 96.85 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 44.11 ค่าสูงสุดเท่ากับ 921.90 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 7.44 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 152.30

4.1.2 บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) BJC

ตารางที่ 4.2: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) BJC

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	6.76	6.14	13.00	3.05	3.11	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	5.84	1.18	190.27	-16.84	30.07	42
(ln(FS))	18.57	19.41	19.63	17.15	1.06	42
DE	1.84	1.69	10.03	1.12	1.42	42
CR	0.93	0.79	1.71	0.14	0.41	42
APP	84.50	86.71	189.70	44.72	21.27	42

จากตารางที่ 4.2 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.2.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.76 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.14 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 13 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.05 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.11

4.1.2.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.84 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.18 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 190.27 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -16.84 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 30.07

4.1.2.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18.57 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 19.41 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 19.63 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 17.15 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.06

4.1.2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.84 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.69 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.03 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.12 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.42

4.1.2.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.93 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.79 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.71 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.14 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.41

4.1.2.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 84.5 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 86.71 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 189.7 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 44.72 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 21.27

4.1.3 บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL

ตารางที่ 4.3: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	11.08	8.72	23.72	5.31	5.89	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	3.53	2.21	60.86	-12.19	9.92	42
(ln(FS))	19.30	19.61	20.08	17.66	0.77	42
DE	4.34	3.51	9.03	1.42	2.45	42
CR	0.71	0.64	1.25	0.19	0.27	42
APP	72.71	71.89	93.66	63.28	6.43	42

จากตารางที่ 4.3 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.3.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.08 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.72 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 23.72 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.31 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.89

4.1.3.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.53 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.21 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 60.86 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -12.19 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.92

4.1.3.3 ขนาดของกิจการ ($\ln(FS)$) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.3 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 19.61 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 20.08 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 17.66 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.77

4.1.3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.34 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.51 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 9.03 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.42 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.45

4.1.3.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.71 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.64 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.25 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.19 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.27

4.1.3.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 72.71 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 71.89 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 93.66 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 63.28 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.43

4.1.4 บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) GLOBAL

ตารางที่ 4.4: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) GLOBAL

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	8.31	8.56	11.43	4.80	1.62	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	4.37	4.72	31.21	-15.09	10.78	42
($\ln(FS)$)	16.86	16.99	17.42	15.84	0.49	42
DE	0.83	0.90	1.23	0.30	0.29	42
CR	1.47	1.11	2.99	0.97	0.66	42
APP	50.78	50.23	74.51	20.01	11.34	42

จากตารางที่ 4.4 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม
ดังนี้

4.1.4.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.31 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.56 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.43 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.8 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.62

4.1.4.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.37 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.72 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 31.21 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -15.09 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.78

4.1.4.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.86 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 16.99 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.42 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 15.84 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.49

4.1.4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.83 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.9 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.23 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.3 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.29

4.1.4.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.47 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.11 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.99 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.97 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.66

4.1.4.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 50.78 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 50.23 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 74.51 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 20.01 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.34

4.1.5 บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) HMPRO

ตารางที่ 4.5: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

MPRO

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	13.44	13.18	16.45	10.87	1.82	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	2.39	3.33	17.13	-9.43	6.39	42

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.5 (ต่อ): แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

MPRO

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
(ln(FS))	17.52	17.67	17.96	16.69	0.37	42
DE	1.71	1.72	1.96	1.46	0.13	42
CR	0.74	0.72	0.95	0.57	0.10	42
APP	111.69	111.30	121.49	97.76	5.43	42

จากตารางที่ 4.5 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.5.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.44 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 13.18 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.45 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 10.87 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.82

4.1.5.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.39 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.33 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.13 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -9.43 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.39

4.1.5.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.52 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 17.67 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.96 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 16.69 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.37

4.1.5.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.71 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.72 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.96 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.46 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

4.1.5.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.74 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.72 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.95 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.57 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.1

4.1.5.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 111.69 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 111.3 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 121.49 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 97.76 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.43

4.1.6 บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) IT

ตารางที่ 4.6: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) IT

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	3.98	2.00	20.67	-1.06	5.81	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	1.50	0.52	48.57	-29.41	11.55	42
(ln(FS))	14.47	14.36	15.24	14.22	0.31	42
DE	1.07	0.78	3.06	0.47	0.78	42
CR	1.76	1.90	2.37	0.85	0.45	42
APP	48.90	48.67	68.20	33.17	9.40	42

จากตารางที่ 4.6 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.6.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.98 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 20.67 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.06 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.81

4.1.6.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.5 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.52 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 48.57 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -29.41 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.55

4.1.6.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.47 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 14.36 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.24 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 14.22 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.31

4.1.6.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.07 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.78 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.06 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.47 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.78

4.1.6.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.76 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.9 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.37 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.85 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.45

4.1.6.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 48.9 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 48.67 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 68.2 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 33.17 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.4

4.1.7 บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) KAMART

ตารางที่ 4.7: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนา ของ บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) KAMART

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	21.89	24.51	31.44	-1.44	7.94	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	5.46	2.25	54.03	-32.68	15.45	42
(ln(FS))	13.93	13.97	14.29	13.46	0.26	42
DE	0.55	0.50	1.44	0.27	0.22	42
CR	1.94	1.90	3.53	0.76	0.60	42
APP	116.22	64.73	535.99	27.08	126.85	42

จากตารางที่ 4.7 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.7.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.89 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 24.51 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 31.44 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.44 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.94

4.1.7.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.46 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.25 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 54.03 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -32.68 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.45

4.1.7.3 ขนาดของกิจการ ($\ln(FS)$) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.93 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 13.97 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 14.29 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 13.46 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26

4.1.7.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.55 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.5 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.44 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.27 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.22

4.1.7.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.94 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.9 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.53 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.76 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.6

4.1.7.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 116.22 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 64.73 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 535.99 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 27.08 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 126.85

4.1.8 บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) LOXLEY

ตารางที่ 4.8: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) LOXLEY

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	3.07	3.21	8.37	-3.78	2.85	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	2.61	3.29	40.20	-30.87	18.48	42
($\ln(FS)$)	16.46	16.51	16.62	16.08	0.12	42
DE	1.53	1.51	2.23	1.00	0.33	42
CR	1.27	1.27	1.50	0.98	0.13	42
APP	67.02	62.83	112.84	47.64	14.74	42

จากตารางที่ 4.8 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม
ดังนี้

4.1.8.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.07 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.21 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 8.37 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -3.78 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.85

4.1.8.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.61 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.29 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 40.2 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -30.87 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 18.48

4.1.8.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.46 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 16.51 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.62 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 16.08 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.12

4.1.8.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.53 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.51 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.23 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.33

4.1.8.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.27 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.27 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.5 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.98 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

4.1.8.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 67.02 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 62.83 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 112.84 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 47.64 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.74

4.1.9 บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) MAKRO

ตารางที่ 4.9: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) MAKRO

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	14.91	14.59	18.22	12.27	1.64	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	2.14	0.70	13.92	-9.02	5.23	42
(ln(FS))	17.63	17.68	18.13	17.07	0.33	42
DE	2.09	2.09	2.41	1.64	0.21	42

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.9 (ต่อ): แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) MAKRO

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรอิสระ						
CR	0.63	0.63	0.80	0.46	0.09	42
APP	51.89	51.46	60.84	46.30	4.42	42

จากตารางที่ 4.9 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.9.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.91 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 14.59 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.22 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 12.27 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.64

4.1.9.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.14 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.7 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.92 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -9.02 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.23

4.1.9.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.63 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 17.68 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.13 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 17.07 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.33

4.1.9.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.09 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.09 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.41 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.64 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.21

4.1.9.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.63 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.63 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.8 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.46 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

4.1.9.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 51.89 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 51.46 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 60.84 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 46.3 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.42

4.1.10 บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) MIDA

ตารางที่ 4.10: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) MIDA

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	3.88	4.26	7.99	-1.40	1.70	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	1.25	1.86	19.14	-24.38	9.70	42
(ln(FS))	16.00	16.06	16.23	15.72	0.19	42
DE	0.94	0.95	1.23	0.66	0.19	42
CR	1.49	1.47	1.98	0.94	0.24	42
APP	133.22	139.72	169.61	71.67	25.67	42

จากตารางที่ 4.10 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.10.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.88 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 4.26 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 7.99 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.4 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.7

4.1.10.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.25 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.86 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 19.14 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -24.38 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.7

4.1.10.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 16.06 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.23 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 15.72 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19

4.1.10.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.94 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.95 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.23 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.66 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19

4.1.10.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.49 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.47 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.98 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.94 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.24

4.1.10.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 133.22 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 139.72 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 169.61 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 71.67 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 25.67

4.1.11 บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS

ตารางที่ 4.11: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	13.41	15.65	24.10	-2.70	6.25	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	3.73	1.07	94.80	-38.08	22.79	42
(ln(FS))	15.08	15.23	15.62	14.42	0.34	42
DE	1.46	1.43	2.94	0.47	0.70	42
CR	1.11	1.01	2.55	0.54	0.45	42
APP	78.18	60.48	214.63	21.17	50.72	42

จากตารางที่ 4.11 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.11.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.41 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.65 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.1 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -2.7 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.25

4.1.11.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.73 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.07 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 94.8 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -38.08 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.79

4.1.11.3 ขนาดของกิจการ ($\ln(FS)$) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.08 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.23 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.62 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 14.42 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.34

4.1.11.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.46 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.43 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.94 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.47 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.7

4.1.11.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.11 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.01 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.55 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.54 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.45

4.1.11.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 78.18 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 60.48 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 214.63 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 21.17 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 50.72

4.1.12 บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) SINGER

ตารางที่ 4.12: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

SINGER

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	7.81	8.15	15.87	-3.08	4.74	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	2.61	1.74	30.94	-24.07	13.55	42
($\ln(FS)$)	15.16	15.03	16.23	14.61	0.42	42
DE	1.48	1.28	2.37	0.93	0.43	42
CR	2.84	2.65	6.50	1.25	1.17	42
APP	116.16	114.82	250.02	43.84	51.40	42

จากตารางที่ 4.12 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม
ดังนี้

4.1.12.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.81 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.15 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.87 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -3.08 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.74

4.1.12.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.61 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.74 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 30.94 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -24.07 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.55

4.1.12.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.16 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.03 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.23 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 14.61 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.42

4.1.12.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.48 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.28 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.37 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.93 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.43

4.1.12.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.84 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.65 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.5 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.25 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.17

4.1.12.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 116.16 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 114.82 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 250.02 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 43.84 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 51.4

4.1.13 บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC

ตารางที่ 4.13: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	8.38	8.31	10.41	6.42	0.96	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	1.59	2.39	28.05	-21.79	8.18	42
(ln(FS))	16.84	16.84	17.34	16.31	0.30	42
DE	0.57	0.60	0.71	0.39	0.09	42

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.13 (ต่อ): แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรอิสระ						
CR	1.45	1.48	1.60	1.24	0.10	42
APP	67.61	68.17	84.73	52.89	5.80	42

จากตารางที่ 4.13 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังนี้

4.1.13.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.38 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.31 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.41 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 6.42 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.96

4.1.13.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.59 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.39 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 28.05 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -21.79 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.18

4.1.13.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.84 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 16.84 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.34 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 16.31 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.3

4.1.13.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.57 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.6 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.71 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.39 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

4.1.13.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.45 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.48 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.6 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.24 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.1

4.1.13.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 67.61 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 68.17 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 84.73 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 52.89 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.8

4.1.14 บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) SPI

ตารางที่ 4.14: แสดงผล ค่าสถิติเชิงพรรณนาของ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
SPI

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ตัวแปรตาม						
ROA	7.10	7.12	12.44	4.65	1.79	42
ตัวแปรอิสระ						
SG	8.58	6.37	270.97	-72.59	47.40	42
(ln(FS))	17.12	16.99	17.82	16.53	0.40	42
DE	0.22	0.14	0.44	0.09	0.12	42
CR	0.51	0.30	2.53	0.09	0.53	42
APP	42.65	47.73	60.87	0.00	14.26	42

จากตารางที่ 4.14 แสดงผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม
ดังนี้

4.1.14.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.1 เปอร์เซ็นต์
ค่ามัธยฐานเท่ากับ 7.12 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 12.44 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.65
เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.79

4.1.14.2 การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.58 เปอร์เซ็นต์
ค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.37 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 270.97 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -72.59
เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 47.4

4.1.14.3 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.12 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐาน
เท่ากับ 16.99 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.82 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 16.53 เปอร์เซ็นต์ และ
ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.4

4.1.14.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.22 เปอร์เซ็นต์
ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.14 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.44 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.09
เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.12

4.1.14.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.51 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.3 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.53 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.09 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53

4.1.14.6 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 42.65 เปอร์เซ็นต์ ค่ามัธยฐานเท่ากับ 47.73 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 60.87 เปอร์เซ็นต์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 เปอร์เซ็นต์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.26

4.2 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ ที่มีผลประกอบการย้อนหลังไม่น้อยกว่า 42 ไตรมาส โดยใช้รูปแบบ ดังนี้

$$ROA_{i,t} = \alpha + \beta_1 SG_{i,t} + \beta_2 (\ln(FS))_{i,t} + \beta_3 DE_{i,t} + \beta_4 CR_{i,t} + \beta_5 APP_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดย	$SG_{i,t}$	=	การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth)
	$(\ln(FS))_{i,t}$	=	ขนาดของกิจการ (Firm Size: Size)
	$DE_{i,t}$	=	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)
	$CR_{i,t}$	=	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)
	$APP_{i,t}$	=	ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP)
	β	=	สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน
	α	=	ค่าคงที่
	$\epsilon_{i,t}$	=	ค่าความคลาดเคลื่อนของ บริษัท i ไตรมาส t
	I	=	ข้อมูลหลักทรัพย์ จำนวน 14 บริษัท
	T	=	ข้อมูลรายไตรมาส ปี พ.ศ.2554 - 2564 จำนวน

42 ไตรมาส

เกณฑ์ในการแปลความหมายนัยสำคัญ (Significant: Sig)

ถ้าค่า Prob. น้อยกว่า 0.01 แสดงว่า Significant ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% (***)

ถ้าค่า Prob. น้อยกว่า 0.05 แสดงว่า Significant ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% (**)

ถ้าค่า Prob. น้อยกว่า 0.1 แสดงว่า Significant ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% (*)

ตารางที่ 4.15: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ปี-52 แคปิตอล จำกัด (มหาชน) B52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.001884	0.002878	-0.654500	0.5169
(ln(FS))	3.892752	6.120144	0.636056	0.5288
DE	-1.120622	5.712899	-0.196157	0.8456
CR	0.221996	0.151358	1.466695	0.1511
APP	-0.019104	0.026518	-0.720439	0.4759
C	-70.964430	77.375900	-0.917139	0.3652
R-squared	0.126820			

ผลจากตารางที่ 4.15 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.001884 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 3.892752 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -1.120622 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.221996 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.019104 สรุปได้ว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ยอดขาย (Sale Growth) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.6545 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.636056 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -0.196157 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.466695 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.720439 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.5169 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.5288 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.8456 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1511 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.4759 จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่าง ยอดขาย (Sale Growth) ขนาดของกิจการ (ln(FS)) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) กับ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ดังนั้นตัวแปรทั้งหมดไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ตารางที่ 4.16: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) BJC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.012073	0.020713	-0.582888	0.5636
(ln(FS))	-1.514361	0.391596	-3.867153	0.0004***
DE	0.539551	0.492612	1.095285	0.2807
CR	3.183222	1.176898	2.704755	0.0104**
APP	-0.029799	0.012196	-2.443429	0.0196**
C	33.520090	8.606233	3.894862	0.0004***
R-squared	0.912978			

ผลจากตารางที่ 4.16 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.012073 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -1.514361 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.539551 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 3.183222 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.029799 สรุปได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ยอดขาย (Sale Growth) ขนาดของกิจการ (ln(FS)) และ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.582888 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -3.867153 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 1.095285 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 2.704755 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -2.443429 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.5636 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0004*** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.2807 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0104** ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.0196** จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 1.51 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ลดลง 1 เท่า จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น 3.18 เปอร์เซ็นต์ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) เพิ่มขึ้น 1 วัน จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 0.03 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.17: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.001823	0.013214	0.137957	0.8910
(ln(FS))	-6.962961	0.315238	-22.087970	0.0000***
DE	-0.513342	0.065149	-7.879534	0.0000***
CR	-0.805078	1.070095	-0.752343	0.4567
APP	-0.001092	0.019990	-0.054635	0.9567
C	148.328400	7.202315	20.594550	0.0000***
R-squared	0.987322			

ผลจากตารางที่ 4.17 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.001823 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -6.962961 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -0.513342 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.805078 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.001092 สรุปได้ว่า ยอดขาย (Sale Growth) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของกิจการ (ln(FS)) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.137957 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -22.08797 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -7.879534 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.752343 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.054635 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.891 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0000***

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.0000*** อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4567 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.9567 จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 6.96 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 0.81 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.18: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.019396	0.012008	1.615262	0.1150
(ln(FS))	-1.755420	0.391315	-4.485956	0.0001***
DE	-0.364705	0.764816	-0.476854	0.6363
CR	-2.108925	0.324248	-6.504051	0.0000***
APP	-0.017736	0.016715	-1.061086	0.2957
C	42.136350	7.150688	5.892629	0.0000***
R-squared	0.779637			

ผลจากตารางที่ 4.18 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.019396 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -1.75542 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -0.364705 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -2.108925 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.017736 สรุปได้ว่า ยอดขาย (Sale Growth) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของกิจการ (ln(FS)) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า

t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 1.615262 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -4.485956 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -0.476854 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -6.504051 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -1.061086 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.115 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0001*** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.6363 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0000*** ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.2957 จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 1.75 เปอร์เซ็นต์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 2.11 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.19: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
HMPRO

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.004787	0.029347	0.163113	0.8713
(ln(FS))	-2.302908	0.568708	-4.049369	0.0003***
DE	-5.501069	1.596933	-3.444771	0.0015***
CR	-2.222260	2.052010	-1.082968	0.2860
APP	-0.059345	0.039573	-1.499633	0.1424
C	71.456610	8.994544	7.944439	0.0000***
R-squared	0.668249			

ผลจากตารางที่ 4.19 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัว พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.004787 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -2.302908 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -5.501069 อัตราส่วน

เงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -2.22226 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.059345 สรุปได้ว่า ยอดขาย (Sale Growth) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของกิจการ (ln(FS)) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.163113 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -4.049369 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -3.444771 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -1.082968 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -1.499633 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.8713 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0003*** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.0015*** อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.286 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.1424 จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 2.30 เปอร์เซ็นต์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 5.50 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.20: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) IT

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.081148	0.099445	-0.816016	0.4199
(ln(FS))	10.448790	14.430410	0.724081	0.4737
DE	-12.976070	8.170074	-1.588243	0.1210
CR	-17.499400	10.344860	-1.691604	0.0994*
APP	-0.383220	0.178220	-2.150264	0.0383**
C	-83.663370	203.937300	-0.410241	0.6841
R-squared	0.197456			

ผลจากตารางที่ 4.20 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.081148 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 10.44879 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -12.97607 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -17.4994 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.38322 สรุปได้ว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ยอดขาย (Sale Growth) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.816016 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.724081 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -1.588243 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -1.691604 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -2.150264 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.4199 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.4737 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.121 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0994* ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.0383** จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) เพิ่มขึ้น 1 วัน จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 0.38 เปอร์เซ็นต์ และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 90% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.10 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 17.50 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.21: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) KAMART

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.040107	0.079312	-0.505687	0.6162
(ln(FS))	5.108308	6.778720	0.753580	0.4560
DE	-1.416175	13.939400	-0.101595	0.9196
CR	5.727690	3.877007	1.477349	0.1483

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.21 (ต่อ): แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) KAMART

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
APP	-0.008556	0.023996	-0.356541	0.7235
C	-58.411220	100.227000	-0.582790	0.5637
R-squared	0.405721			

ผลจากตารางที่ 4.21 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.040107 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 5.108308 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -1.416175 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 5.72769 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.008556 สรุปได้ว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ยอดขาย (Sale Growth) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.505687 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.75358 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -0.101595 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.477349 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.356541 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.6162 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.456 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.9196 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.1483 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.7235

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ ไม่พบความสัมพันธ์ ระหว่าง ยอดขาย (Sale Growth) ขนาดของกิจการ (ln(FS)) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ดังนั้นตัวแปรทั้งหมดไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ตารางที่ 4.22: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน) LOXLEY

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.031191	0.023028	-1.354491	0.1840
(ln(FS))	-13.011110	5.595070	-2.325459	0.0258**
DE	2.186376	2.362160	0.925583	0.3608
CR	10.438820	5.665415	1.842551	0.0736*
APP	-0.044020	0.032135	-1.369829	0.1792
C	203.669900	84.626480	2.406692	0.0214
R-squared	0.316820			

ผลจากตารางที่ 4.22 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.031191 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -13.01111 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 2.186376 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 10.43882 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.04402 สรุปได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ยอดขาย (Sale Growth) ขนาดของกิจการ (ln(FS)) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -1.354491 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -2.325459 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.925583 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.842551 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -1.369829 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.184 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0258** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.3608 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0736*

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 13.01เปอร์เซ็นต์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 90% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.10 เมื่อ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ลดลง 1 เท่า จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น 10.44 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.23: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สยามแม่โคโร จำกัด (มหาชน) MAKRO

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.018742	0.058659	0.319512	0.7512
(ln(FS))	-3.129270	0.753925	-4.150640	0.0002***
DE	0.161471	1.510915	0.106869	0.9155
CR	-9.342272	2.990318	-3.124173	0.0035***
APP	-0.059728	0.073465	-0.813006	0.4216
C	78.679560	11.408970	6.896289	0.0000***
R-squared	0.602193			

ผลจากตารางที่ 4.23 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.018742 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -3.12927 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.161471 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -9.342272 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.059728 สรุปได้ว่า ยอดขาย (Sale Growth) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของกิจการ (ln(FS)) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.319512 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -4.15064 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.106869 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -3.124173 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.813006 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.7512 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0002*** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.9155 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0035*** ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.4216 จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับ

นัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของกิจการ ($\ln(\text{FS})$) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 3.13 เปอร์เซ็นต์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 0.06 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.24: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) MIDA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.048268	0.025364	1.903000	0.0651*
($\ln(\text{FS})$)	16.085970	6.192792	2.597530	0.0135**
DE	-20.809100	6.242320	-3.333551	0.002***
CR	-2.535749	1.470404	-1.724525	0.0932*
APP	0.019134	0.012408	1.542112	0.1318
C	-232.779700	93.264490	-2.495909	0.0173**
R-squared	0.325291			

ผลจากตารางที่ 4.24 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.048268 ขนาดของกิจการ ($\ln(\text{FS})$) มีค่าเท่ากับ 16.08597 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -20.8091 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -2.535749 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.019134 สรุปได้ว่า ยอดขาย (Sale Growth) ขนาดของกิจการ ($\ln(\text{FS})$) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 1.903 ขนาดของกิจการ ($\ln(\text{FS})$) มีค่าเท่ากับ 2.59753 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -3.333551 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -1.724525 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 1.542112 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.0651* ขนาดของกิจการ ($\ln(\text{FS})$) มีค่าเท่ากับ 0.0135** อัตราส่วนหนี้สินต่อ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.002*** อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0932* ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.1318

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 20.81 เปอร์เซ็นต์ ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) ลดลง 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น 16.09 เปอร์เซ็นต์ การเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 90% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.10 เมื่อยอดขาย (Sale Growth) เพิ่มขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น 0.05 เปอร์เซ็นต์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 90% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.10 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 2.54 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.25: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	-0.022108	0.022026	-1.003692	0.3222
(ln(FS))	4.730427	2.886270	1.638941	0.1099
DE	-8.548317	1.168904	-7.313101	0.0000***
CR	1.941251	2.291072	0.847311	0.4024
APP	-0.003258	0.013042	-0.249812	0.8042
C	-47.263740	44.067760	-1.072524	0.2906
R-squared	0.778664			

ผลจากตารางที่ 4.25 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัว พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -0.022108 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 4.730427 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -8.548317 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.941251 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment

Period) มีค่าเท่ากับ -0.003258 สรุปได้ว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ยอดขาย (Sale Growth) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ -1.003692 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 1.638941 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -7.313101 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.847311 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.249812 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.3222 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.1099 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.0000*** อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.4024 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.8042 จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 8.55 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.26: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

SINGER

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.057831	0.032141	1.799263	0.0804*
(ln(FS))	6.925936	1.763633	3.927084	0.0004***
DE	-1.980706	1.446244	-1.369552	0.1793
CR	-0.330011	0.370201	-0.891438	0.3786
APP	-0.100066	0.011195	-8.938751	0.0000***
C	-81.851250	24.681970	-3.316237	0.0021***
R-squared	0.707055			

ผลจากตารางที่ 4.26 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.057831 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 6.925936 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -1.980706 อัตราส่วน

เงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.330011 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.100066 สรุปได้ว่า ยอดขาย (Sale Growth) และขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 1.799263 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 3.927084 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -1.369552 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.891438 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -8.938751 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.0804* ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0004*** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.1793 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.3786 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.0000***

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) ลดลง 1 หน่วย จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น 6.93 เปอร์เซ็นต์ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) เพิ่มขึ้น 1 วัน จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 0.10 เปอร์เซ็นต์ และการเติบโตของยอดขาย (Sale Growth) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 90% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.10 เมื่อยอดขาย (Sale Growth) เพิ่มขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ จะทำให้ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น 0.056 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.27: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.010694	0.014775	0.723799	0.4739
(ln(FS))	-3.045323	1.000509	-3.043775	0.0043***
DE	-1.943901	2.498414	-0.778054	0.4416
CR	1.816680	1.915817	0.948254	0.3493

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.27 (ต่อ): แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
APP	-0.011389	0.023055	-0.494003	0.6243
C	58.883230	15.728220	3.743795	0.0006***
R-squared	0.476805			

ผลจากตารางที่ 4.27 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.010694 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -3.045323 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -1.943901 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 1.81668 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.011389 สรุปได้ว่า ยอดขาย (Sale Growth) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของกิจการ (ln(FS)) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.723799 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -3.043775 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ -0.778054 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.948254 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ -0.494003 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.4739 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0043*** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.4416 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.3493 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.6243

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 3.05เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.28: แสดงค่าสถิติถดถอยเชิงพหุคูณ ของบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
SPI

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SG	0.002026	0.004569	0.443361	0.6602
(ln(FS))	-3.865831	1.206337	-3.204603	0.0028***
DE	16.446750	3.755738	4.379101	0.0001***
CR	-0.971448	0.468348	-2.074201	0.0453**
APP	0.007545	0.015271	0.494088	0.6242
C	69.847360	19.696570	3.546168	0.0011***
R-squared	0.516226			

ผลจากตารางที่ 4.28 แสดงผลของระดับความสัมพันธ์ของตัวแปร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.002026 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -3.865831 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 16.44675 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -0.971448 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.007545 สรุปได้ว่า ยอดขาย (Sale Growth) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก ขนาดของกิจการ (ln(FS)) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางลบ ค่า t-Statistic เพื่อทดสอบความน่าจะเป็นของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.443361 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ -3.204603 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 4.379101 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ -2.074201 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.494088 และค่าความเชื่อมั่น (Probability) ของยอดขาย (Sale Growth) มีค่าเท่ากับ 0.6602 ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีค่าเท่ากับ 0.0028*** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเท่ากับ 0.0001*** อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเท่ากับ 0.0453** ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) มีค่าเท่ากับ 0.6242

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยใช้สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า ขนาดของกิจการ (ln(FS)) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่อขนาดของกิจการ (ln(FS)) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 3.86 เปอร์เซ็นต์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีผลต่อ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 99% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.01 เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ลดลง 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้น 16.45 เปอร์เซ็นต์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) ลดลง 0.97 เปอร์เซ็นต์

ตารางที่ 4.29: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
B52	$ROA = -70.96443 - 0.001884SG + 3.892752(\ln(FS)) - 1.120622DE + 0.221996CR - 0.019104APP + \epsilon$
BJC	$ROA = 33.52009^{***} - 0.012073SG - 1.514361(\ln(FS)) + 0.539551DE + 3.183222CR^{**} - 0.029799APP^{**} + \epsilon$
CPALL	$ROA = 148.3284^{***} + 0.001823SG - 6.962961(\ln(FS)) - 0.513342DE^{***} - 0.805078CR - 0.001092APP + \epsilon$
GLOBAL	$ROA = 42.13635^{***} + 0.019396SG - 1.75542(\ln(FS))^{***} - 0.364705DE - 2.108925CR^{***} - 0.017736APP + \epsilon$
HMPRO	$ROA = 71.45661^{***} + 0.004787SG - 2.302908(\ln(FS))^{***} - 5.501069DE^{***} - 2.22226CR - 0.059345APP + \epsilon$
IT	$ROA = -83.66337 - 0.081148SG + 10.44879(\ln(FS)) - 12.97607DE - 17.4994CR^{*} - 0.38322APP^{**} + \epsilon$
KAMART	$ROA = -58.41122 - 0.040107SG + 5.108308(\ln(FS)) - 1.416175DE + 5.72769CR - 0.008556APP + \epsilon$
LOXLEY	$ROA = 203.6699^{**} - 0.031191SG - 13.01111(\ln(FS))^{**} + 2.186376DE + 10.43882CR^{*} - 0.04402APP + \epsilon$
MAKRO	$ROA = 78.67956^{***} + 0.018742SG - 3.12927(\ln(FS))^{***} + 0.161471DE - 9.342272CR^{***} - 0.059728APP + \epsilon$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.29 (ต่อ): สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
MIDA	ROA = -232.7797 ^{**} + 0.048268SG [*] + 16.08597(ln(FS)) ^{**} - 20.8091DE ^{***} - 2.535749CR [*] + 0.019134APP + ϵ
RS	ROA = -47.26374 - 0.022108SG + 4.730427(ln(FS)) - 8.548317DE ^{***} + 1.941251CR - 0.003258APP + ϵ
SINGER	ROA = -81.85125 ^{***} + 0.057831SG [*] + 6.925936(ln(FS)) ^{***} - 1.980706DE - 0.330011CR - 0.100066APP ^{***} + ϵ
SPC	ROA = 58.88323 ^{***} + 0.010694SG - 3.045323(ln(FS)) ^{***} - 1.943901DE + 1.81668CR - 0.011389APP + ϵ
SPI	ROA = 69.84736 ^{***} + 0.002026SG - 3.865831(ln(FS)) ^{***} + 16.44675DE ^{***} - 0.971448CR ^{**} + 0.007545APP + ϵ

บทที่ 5
สรุปผลการวิจัย อภิปราย และข้อเสนอแนะ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความสามารถในการทำกำไร หรือ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใน กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ 14 บริษัท

5.1 สรุปผลการวิจัย

จากการนำอัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ได้ผลสรุปดังนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และระดับนัยสำคัญ

บริษัท	ผลการทดสอบ				
	SG	(ln(FS))	DE	CR	APP
สมมติฐาน	+	+	-	+	+
B52					
BJC		-***		+**	-**
CPALL		-***	-***		
GLOBAL		-***		-***	
HMPRO		-***	-***		
IT				-*	-**
KAMART					
LOXLEY		-**		+*	
MAKRO		-***		-***	
MIDA	+*	+**	-***	-*	
RS			-***		
SINGER	+*	+***			-***

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และระดับนัยสำคัญ

บริษัท	ผลการทดสอบ				
	SG	(ln(FS))	DE	CR	APP
SPC		*** -			
SPI		*** -	*** -	** -	

-***, -**, -* มีความสัมพันธ์เชิงลบ แบบมีนัยสำคัญทางสถิติ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

+***, +**, * มีความสัมพันธ์เชิงบวก แบบมีนัยสำคัญทางสถิติ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%, 95%, 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 5.1 สรุปได้ว่า บริษัทที่ทำการศึกษาทั้งหมด 14 บริษัท พบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัททั้งหมดจำนวน 12 บริษัท ซึ่งหากเรียงลำดับความสัมพันธ์ที่พบ จากมากที่สุด ไปหาลำดับที่น้อยที่สุด มีดังนี้

ลำดับแรก พบความสัมพันธ์ของตัวแปรขนาดกิจการ (ln(FS)) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จำนวน 10 บริษัท จากทั้งหมด 14 บริษัท โดยพบความสัมพันธ์ในเชิงบวกจำนวน 2 บริษัท ได้แก่บริษัท MIDA และบริษัท SINGER ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่าหากขนาดของกิจการเพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นด้วย ทั้งนี้เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ต่อมาพบความสัมพันธ์ในเชิงลบจำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท ได้แก่ บริษัท BJC CPALL GLOBAL HMPRO LOXLEY MAKRO SPC และ SPI วิเคราะห์ได้ว่า หากขนาดของกิจการเพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลง และสุดท้าย ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของกิจการกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัท B52 IT KAMART และ RS ซึ่งชี้ให้เห็นว่า ขนาดของกิจการ ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัท ทั้ง 4 บริษัทนี้

5.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ลำดับที่สอง พบความสัมพันธ์ของตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จำนวน 7 บริษัท จากทั้งหมด 14 บริษัท โดยพบความสัมพันธ์ในเชิงบวกจำนวน 2 บริษัท ได้แก่บริษัท BJC และบริษัท LOXLEY ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เพิ่มขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นด้วย ต่อมาพบความสัมพันธ์ในเชิงลบจำนวนทั้งสิ้น 5 บริษัท ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ได้แก่ GLOBAL IT MAKRO MIDA และ SPI ซึ่งวิเคราะห์ได้ว่า หากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

(CR) เพิ่มขึ้น จะทำให้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลง และสุดท้าย ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ของบริษัท B52 CPALL HMPRO KAMART RS SINGER และ SPC ซึ่งชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) จะเพิ่มหรือลด ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัท ทั้ง 7 บริษัทนี้

5.1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ลำดับที่สาม พบความสัมพันธ์ของตัวแปร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จำนวน 5 บริษัท ได้แก่ CPALL HMPRO MIDA RS และ SPI จากทั้งหมด 14 บริษัท โดยความสัมพันธ์ที่พบนั้นคือ ความสัมพันธ์ในเชิงลบ ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ วิเคราะห์ได้ว่า หากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ลดลง จะทำให้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้น สำหรับบริษัท ที่ ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) คือ B52 BJC GLOBAL IT KAMART LOXLEY MAKRO SINGER และ SPC ซึ่งชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัท ทั้ง 9 บริษัทนี้

5.1.4 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) ลำดับที่สี่ พบความสัมพันธ์ของตัวแปรระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ BJC IT และ SINGER จากทั้งหมด 14 บริษัท โดยไม่พบความสัมพันธ์ในเชิงบวก วิเคราะห์ได้ว่า หากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) เพิ่มขึ้น จะทำให้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ลดลง ซึ่งไม่ตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่า หากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) เพิ่มขึ้น จะทำให้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นด้วย สำหรับบริษัท ที่ ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) คือ B52 CPALL GLOBAL HMPRO KAMART LOXLEY MAKRO MIDA RS SPC และ SPI ซึ่งชี้ให้เห็นว่า ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) ไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัท ทั้ง 11 บริษัทนี้

5.1.5 การเติบโตของยอดขาย (SG) ลำดับสุดท้าย ตัวแปรที่พบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) น้อยที่สุด คือตัวแปร การเติบโตของยอดขาย (SG) ซึ่งพบความสัมพันธ์เพียง 2 บริษัท เท่านั้น จากทั้งหมด 14 บริษัท คือ บริษัท MIDA และ SINGER และเป็นความสัมพันธ์ในเชิงบวกทั้งสองบริษัท ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงวิเคราะห์ได้ว่า ถ้ายอดขาย (SG) เพิ่มขึ้น จะทำให้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน สำหรับ 12 บริษัท ที่ ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างการเติบโตของยอดขาย (SG) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) คือ บริษัท B52 BJC CPALL GLOBAL HMPRO IT KAMART LOXLEY MAKRO RS SPC และ SPI

วิเคราะห์แล้วว่า การเติบโตของยอดขาย (SG) ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของทั้ง 12 บริษัทนี้

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

การเติบโตของยอดขาย (SG) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางเดียวกัน แบบมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% สรุปคือ หากยอดขายเติบโตขึ้น จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่า การเติบโตของยอดขาย (SG) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และสอดคล้องกับผลการวิจัยของ Gul, et al. (2013)

ขนาดของกิจการ (Ln(FS)) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางตรงกันข้ามแบบมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% สรุปคือ หากมีการขยายขนาดของกิจการ (LnFS) จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือความสามารถในการทำกำไรลดลง ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ว่า หากมีการขยายขนาดของกิจการ (LnFS) จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นตามที่มีการเพิ่มขนาดกิจการ โดยงานวิจัยที่เกี่ยวข้องที่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้คือ งานวิจัยของ Dogan (2013); Ozgulbas, Koyuncugil & Yilmaz (2006); Jonsson (2007); Serrasqueiro & Nunes (2008) และดารณี ยมนา (2557) แต่ก็ยังมีงานวิจัยที่สอดคล้องกับผลการวิเคราะห์ คือ งานวิจัยของ Estifanos (2017) และ Sitienei & Memba (2016) เนื่องจากทั้ง 2 เล่มนี้พบว่า ขนาดของกิจการ (Ln(FS)) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางเดียวกัน แบบมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% สรุปคือ หากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือความสามารถในการทำกำไรลดลง ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ที่สอดคล้องกับสมมติฐานคือ งานวิจัยของ Khadafi, Heikal & Ummah (2014) อย่างไรก็ตาม ยังพบงานวิจัยที่ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานคือ งานวิจัย Lusy, Hermanto, Panjaitan & Widayastuti (2018) และ Hantono (2018) เนื่องจากพบความสัมพันธ์ในเชิงบวกระหว่าง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางเดียวกัน แบบมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% สรุปคือ หากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ที่

สอดคล้องกับสมมติฐาน คือ งานวิจัยของ Lusy, et al. (2018) และพบงานวิจัยที่ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานคือ งานวิจัย Khadafi, et al. (2014) และ Hantono (2018) เนื่องจากพบความสัมพันธ์ในเชิงลบระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในทิศทางตรงกันข้าม แบบมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% สรุปคือ หากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) หรือความสามารถในการทำกำไรลดลง ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ที่สอดคล้องกับสมมติฐานคือ งานวิจัยของ Gul, et al. (2013) และพบงานวิจัยที่ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน คือ งานวิจัยของ Estifanos (2017) เนื่องจากพบความสัมพันธ์ในเชิงลบระหว่างระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

5.3 ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

5.3.1 ผู้สนใจธุรกิจ สามารถนำผลการศึกษาไปเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ได้

5.3.2 ธุรกิจ สามารถนำผลการศึกษาไปปรับใช้หรือวางแผนการบริหารทั้งในเรื่องของการเติบโตของยอดขาย (SG) ขนาดของกิจการ (ln(FS)) ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรให้บริษัทได้

5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

5.4.1 ผู้ทำการวิจัยในครั้งต่อไป ควรเลือกกลุ่มตัวอย่างที่เป็นธุรกิจใหม่โดยอาจใช้ตัวแปรอื่น ๆ ที่สามารถแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้เช่นเดียวกับชุดตัวแปรที่ผู้วิจัยใช้ เพราะกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้เป็นกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาแล้วไม่น้อยกว่า 10 ปี ซึ่งไม่มีธุรกิจใหม่ที่เข้ามาในตลาด อาจทำให้ผู้ที่สนใจในธุรกิจดังกล่าวไม่ได้รับทราบข้อมูลความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเหล่านั้น

5.4.2 สามารถนำปัจจัยอื่นๆ มาศึกษาเพิ่มเติมเพื่อหาความสามารถในการทำกำไรของบริษัท นอกเหนือจากที่ผู้วิจัยทำในครั้งนี้

บรรณานุกรม

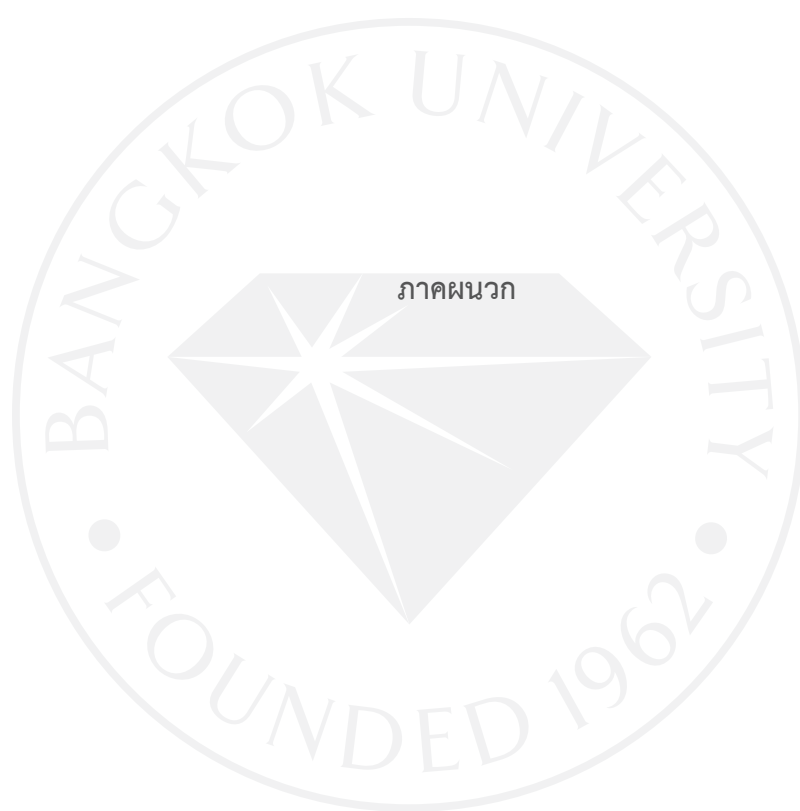
- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม. (2564). *มารู้จักความหมายที่แท้จริงของเงินทุนหมุนเวียน*. สืบค้นจาก <https://bsc.dip.go.th/th/category/financial-accounting/fs-circulatingfund>.
- ดารณี ยมณา. (2557). *ความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนหมุนเวียนกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ธรากร พัยเจริญลาภ. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและผลการดำเนินงานของกิจการในอุตสาหกรรมการผลิตของประเทศไทย* (รายงานการวิจัย). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นวพร นาสมนนต์ และนนงนัส แก้วพลอย. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและความสามารถในการทำกำไร ซึ่งมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพาณิชย์* (รายงานผลการวิจัย). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- Afza, T., & Nazir, M. S. (2007). Is it better to be aggressive or conservative in managing working capital?. *Journal of Quality and Technology Management*. 3(2), 11-21.
- Agha, H. (2014). Impact of working capital management on profitability. *European Scientific Journal*, 10, 374-381.
- Ahmed, Z., Awan, M. Z., Safdar, M. Z., Hasnain, T., & Kamran, M. (2016). A nexus between working capital management and profitability: A case study of pharmaceutical Sector in Pakistan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3), 153-160.
- Birken, E. G., & Curry, B. (2021). *Understanding return on assets (ROA)*. Retrieved from <https://www.forbes.com/advisor/investing/roa-return-on-assets/>.
- Dogan, M. (2013). Does firm size affect the firm profitability? Evidence from Turkey. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(4), 53-59.
- Dong, H. P., & Su, J. T. (2010). The relationship between working capital management and profitability: A Vietnam case. *International Research Journal of Finance and Economics*, 49, 62-71.

- Estifanos, L. (2017). Effects of working capital management on profitability a case of Ethiopian sugar companies. *The Journal of Indian Management*, 7(1), 47-54.
- Eya, C. L. (2016). Effect of working capital management on the performance of food and beverage industries in Nigeria. *Arabian Journal of Business and Management Review*, 6(5), 1-7.
- Gul, S., Khan, M. B., Réhman, S. U., Khan, M. T., Khan, M., & Khan, W. A. (2013). Working capital management and performance of SME sector. *European Journal of Business and Management*, 5(1), 60-68.
- Hantono, H. (2018). The effect of current ratio, debt to equity ratio, toward return on assets (case study on consumer goods company). *Accountability*, 7(02), 64-73.
- Hassan, U. O. (2017). Effect of working capital management on firm financial performance: A survey of water processing firms in Puntland. *International Journal of Economics Commerce and Management*, 4(1), 479-797.
- Huma, Z., & Shah, F. M. (2015). Impact of working capital on the profitability a case of Pakistan state oil. *International Journal of Scientific & Engineering Research*, 6(10), 476-484.
- Irman, M., Purwati, A. A., & Juliyanti. (2020). Analysis on the influence of current ratio, debt to equity ratio and total asset turnover toward return on assets on the automotive and component company that has been registered in Indonesia stock exchange within 2011-2017. *International Journal of Economics Development Research*, 1(1), 36-44.
- Jagongo, D. M. M. (2013). Working capital management and firm profitability: Empirical evidence from manufacturing and construction firms listed on nairobi securities exchange, Kenya. *International Journal of Accounting and Taxation*, 1(1), 1-14.
- Jayarathne, T. (2014). Impact of working capital management on profitability: Evidence from listed companies in Sri Lanka. *International Conference on Management and Economics*, 3, 269-274.

- Johnson, M., & Templar, S. (2011). The relationships between supply chain and firm performance: The development and testing of a unified proxy. *International Journal of Physical Distribution & Logistics Management*, 41(2), 88-103.
- Jónsson, B. (2007). Does the size matter? The relationship between size and profitability of Icelandic firms. *Bifröst Journal of Social Sciences*, 1, 43-55
- Khadafi, M., Heikal, M., & Ummah, A. (2014). Influence analysis of return on assets (ROA), return on equity (ROE), net profit margin (NPM), debt to equity ratio (DER), and current ratio (CR), against corporate profit growth in automotive in Indonesia stock exchange. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 4, 219-226.
- Lee, J. (2009). Does size matter in firm performance? Evidence from us public firms. *International Journal of the Economics of Business*, 16(2), 189-203.
- Lusy, Y., Hermanto, B., Panjaitan, T. W. S., & Widyastuti, M. (2018). Effects of current ratio and debt-to-equity ratio on return on asset and return on equity. *International Journal of Business and Management Invention*, 7(12), 31-39.
- Lyngstadaas, H., & Berg, T. (2016). Working capital management: evidence from Norway. *International Journal of Managerial Finance*, 12(3), 295-313.
- Mansoori, E., & Muhammad, J. (2012). The effect of working capital management and firm's profitability: Evidence from Singapore. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4, 1-15.
- Moss, J., & Stine, B. (1993). Cash conversion cycle and firm size: A study of retail firms. *International Journal of Business and Management*, 19(8), 25-35.
- Nia, N. M., Alouj, H. A., Gezelbash, A., & Amiri S. M. S. (2012). An analytical review of the effect of working capital development on financial performance measures. *American Journal of Scientific Research*, 77, 110-122.
- Omesa, N. W., Maniagi, G. M., Musiega, D., & Makori, G. A. (2013). Working capital management and corporate performance: Special reference to manufacturing firms on Nairobi securities exchange. *International Journal of Innovative Research and Development*, 2(9), 177-183.

- Ozgulbas, N., Koyuncugil, A. S., & Yilmaz, F. (2006). Identifying the effect of firm size on financial performance of SMEs. *The Business Review, Cambridge*, 6(1), 162-167.
- Paramasivan, C., & Subramanian, T. (2012). *Financial management*. India: New Age International.
- Pass, R., & Pike, C. (1984). An overview of working capital management and corporate financing. *Managerial Finance*, 10(3), 1-10.
- Putry, N. A. C., & Erawati, T. (2013). Pengaruh current ratio, total assets turn over, dan net profit margin, Terhadap return on assets. *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 22-34.
- Qurays, A. A., Susyanti, J., & Slamet, A. R. (2018). Pengaruh financial leverage, operating leverage dan debt to equity ratio (DER). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 7(01), 52-68.
- Raheman, A., Talat, A., Qayyum, A., & Mohmood, A. B. (2010). Working capital management and corporate performance of manufacturing sector in Pakistan. *International Research Journal of Finance and Economics*, 47, 151-163.
- Sagner, J. S. (2014). *Working capital management: Applications and case studies*. New Jersey: Wiley.
- Serrasqueiro, Z. S., & Nunes, P. M. (2008). Performance and size: Empirical evidence from Portuguese SMEs. *Small Business Economics*, 31(2), 195-217.
- Sharma, A. K., & Kumar, S. (2011). Effect of working capital management on firm profitability: Empirical evidence from India. *Global Business Review*, 12, 159-173.
- Siddiquee, M. M., & Khan, S. M. (2008). Analyzing working capital performance: evidence from Dhaka stock exchange (DSE) Ltd. *The Journal of Nepalese Business Studies*, 3(1), 82-96.
- Sitienei, E., & Memba, F. (2016). The effect of inventory management on profitability of cement manufacturing companies in Kenya: A case study of listed cement manufacturing companies in Kenya. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 3(2), 111-119.

- Smith, M. B., & Begemann, E. (1997). Measuring associations between working capital and return on investment. *South African Journal of Business Management*, 28(1), 73-84.
- Supardi, S., & Hadi, S. (2020). New perspective on the resilience of SMEs proactive, adaptive, reactive from business turbulence: A systematic review. *Journal of Xi'an University of Architecture & Technology*, XII(V), 4068-4076.
- Talonpoika, A. M. (2016). *Financial working capital management and measurement*. Unpublished doctoral's dissertation, University of Technology, Finland.
- Tuffour, J. K., & Boateng, J. A. (2017). Is working capital management important? empirical evidence from manufacturing companies in Ghana. *Review of Innovation and Competitiveness*, 3(1), 5-20.
- Wanguu, K. C., & Kipkirui, S. E. (2015). The effect of working capital management on profitability of cement manufacturing companies in Kenya. *Journal of Economics and Finance*, 6(6), 53-61.
- Watson, D., & Head, A. (2012). *Corporate finance principles & practice* (4th ed.). Spain: Pearson Education.
- Yazdanfar, D., & Öhman, P. (2014). The impact of cash conversion cycle on firm profitability Anempirical study based on Swedish data. *International Journal of Managerial Finance*, 10(4), 442-452.



ภาคผนวก ก

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ปี-52 แคปิตอล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 - 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	2.13	-2.49	12.51	0.46	3.06	53.04
2554 Q2	2.83	-2.49	12.51	0.49	2.99	53.34
2554 Q3	3.81	13.81	12.60	0.61	2.50	56.51
2554 Q4	2.35	-4.89	12.63	0.67	2.13	54.71
2555 Q1	1.09	10.90	12.81	0.98	1.58	66.83
2555 Q2	-1.11	-15.84	12.80	1.06	1.46	50.09
2555 Q3	-3.62	6.34	12.77	1.09	1.45	55.16
2555 Q4	-17.87	-1.54	12.61	1.41	1.08	45.42
2556 Q1	-33.64	-35.28	12.36	2.00	0.82	47.61
2556 Q2	-54.32	-51.81	11.95	4.12	0.60	30.41
2556 Q3	-45.70	81.43	12.61	0.77	0.58	27.75
2556 Q4	-42.57	-80.70	12.55	0.93	0.53	28.79
2557 Q1	-33.32	-43.84	12.53	0.70	2.44	264.78
2557 Q2	99.74	-18.19	12.00	0.02	86.95	7.44
2557 Q3	-12.59	387.32	12.64	0.10	11.36	41.63
2557 Q4	-18.85	46.90	12.49	0.06	19.85	34.24
2558 Q1	-23.83	12.22	12.39	0.03	43.39	243.27
2558 Q2	-60.25	-71.71	13.55	0.03	31.72	41.52
2558 Q3	-16.19	-61.09	13.50	0.01	96.04	8.11
2558 Q4	-14.95	280.33	13.48	0.01	90.96	37.66

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.1(ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ปี-52 แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2559 Q1	-14.73	23.57	13.47	0.02	41.77	35.19
2559 Q2	-7.39	46.94	13.75	0.39	127.09	91.01
2559 Q3	-9.18	-70.19	13.87	0.66	5.97	42.80
2559 Q4	-10.39	-18.68	13.91	0.85	4.06	34.31
2560 Q1	-12.94	614.71	13.78	0.73	5.87	26.18
2560 Q2	-13.25	-82.82	13.74	0.77	6.00	32.34
2560 Q3	-11.92	243.33	13.74	0.94	1.97	40.66
2560 Q4	-11.93	-67.76	13.81	1.33	1.62	187.97
2561 Q1	-12.46	-0.05	13.82	1.59	1.51	308.36
2561 Q2	-25.90	7.75	13.76	2.34	1.32	272.01
2561 Q3	-39.82	9,028.48	12.84	0.71	2.09	30.10
2561 Q4	-42.25	-99.07	12.27	0.25	4.19	29.20
2562 Q1	-41.63	-38.95	12.09	0.15	6.21	33.72
2562 Q2	-20.49	-26.07	11.89	0.05	22.39	29.33
2562 Q3	-37.10	259.78	11.76	0.08	13.41	921.90
2562 Q4	-37.50	20.01	12.20	0.03	41.73	137.38
2563 Q1	-39.84	24.49	12.23	0.15	16.54	49.60
2563 Q2	-46.42	-74.55	12.13	0.15	19.64	28.98
2563 Q3	-40.52	-12.71	12.05	0.16	19.69	41.11
2563 Q4	-34.93	25.74	11.96	0.26	11.34	63.92
2564 Q1	-34.08	67.93	12.24	0.30	5.44	243.84
2564 Q2	-38.04	119.56	12.15	0.35	4.37	139.48

ตารางภาคผนวกที่ ก.2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	12.75	-4.78	17.15	1.15	1.28	52.30
2554 Q2	13.00	-4.78	17.18	1.12	1.71	44.72
2554 Q3	11.77	7.89	17.29	1.31	1.56	46.01
2554 Q4	11.56	3.34	17.31	1.26	1.56	51.58
2555 Q1	11.31	7.48	17.35	1.23	1.59	73.25
2555 Q2	10.86	4.13	17.38	1.29	1.47	71.55
2555 Q3	10.04	5.69	17.42	1.39	1.51	70.41
2555 Q4	10.12	0.24	17.46	1.35	1.39	67.75
2556 Q1	9.60	5.85	17.52	1.31	1.39	83.46
2556 Q2	9.92	1.28	17.56	1.39	1.25	87.11
2556 Q3	9.48	-1.65	17.58	1.44	1.24	88.24
2556 Q4	9.08	8.76	17.61	1.51	1.30	87.80
2557 Q1	8.57	-3.52	17.61	1.45	1.34	83.23
2557 Q2	7.37	-1.39	17.62	1.51	1.26	83.23
2557 Q3	6.55	-1.96	17.61	1.51	0.98	83.10
2557 Q4	6.58	12.70	17.63	1.47	1.01	89.14
2558 Q1	6.72	-10.47	17.59	1.35	1.02	81.47
2558 Q2	7.71	0.55	17.60	1.28	0.94	82.09
2558 Q3	9.64	3.52	17.60	1.22	1.13	81.92
2558 Q4	9.67	7.76	17.62	1.15	1.20	85.97
2559 Q1	3.27	27.60	19.30	4.98	0.24	189.70
2559 Q2	3.99	190.27	19.53	10.03	0.14	104.62
2559 Q3	5.73	-16.84	19.52	1.72	0.69	77.33
2559 Q4	6.62	9.51	19.53	1.70	0.69	67.55

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.2 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	4.76	-2.60	19.55	1.76	0.71	89.49
2560 Q2	4.16	3.87	19.54	1.75	0.71	88.35
2560 Q3	3.80	-0.07	19.56	1.87	0.67	86.76
2560 Q4	4.14	6.76	19.57	1.83	0.77	93.55
2561 Q1	4.28	-6.14	19.57	1.81	0.63	87.73
2561 Q2	4.38	5.25	19.57	1.81	0.64	86.67
2561 Q3	4.30	-0.48	19.57	1.80	0.46	87.47
2561 Q4	4.28	6.23	19.59	1.81	0.48	93.21
2562 Q1	4.21	-6.80	19.59	1.77	0.52	87.64
2562 Q2	4.20	5.11	19.58	1.77	0.44	88.85
2562 Q3	4.27	-4.03	19.58	1.74	0.55	86.48
2562 Q4	4.18	4.31	19.60	1.72	0.57	94.73
2563 Q1	4.11	-5.27	19.63	1.83	0.62	91.38
2563 Q2	3.77	-8.47	19.61	1.80	0.82	85.46
2563 Q3	3.53	-1.03	19.61	1.78	0.70	86.74
2563 Q4	3.26	1.08	19.60	1.73	0.58	94.07
2564 Q1	3.05	-7.77	19.60	1.69	0.70	97.29
2564 Q2	3.22	4.17	19.60	1.71	0.64	89.73

ตารางภาคผนวกที่ ก.3: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.
2554 - 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	20.50	4.70	17.73	1.49	1.19	70.31
2554 Q2	23.60	4.70	17.66	1.62	1.08	64.02
2554 Q3	23.72	2.65	17.73	1.50	1.15	63.88
2554 Q4	21.30	-3.33	17.83	1.55	1.19	71.85
2555 Q1	21.06	10.64	17.91	1.47	1.25	71.37
2555 Q2	22.65	6.86	17.89	1.73	1.14	68.88
2555 Q3	21.97	7.32	17.99	1.67	1.18	71.67
2555 Q4	22.00	5.72	18.09	1.66	1.19	76.53
2556 Q1	21.53	-2.31	18.11	1.42	1.24	74.35
2556 Q2	9.86	1.25	19.27	7.26	0.30	93.66
2556 Q3	8.70	60.86	19.44	8.03	0.19	80.60
2556 Q4	8.40	6.76	19.48	7.75	0.27	79.76
2557 Q1	8.47	-3.08	19.53	7.50	0.78	64.56
2557 Q2	6.71	3.35	19.51	9.03	0.67	66.92
2557 Q3	6.71	-1.16	19.52	8.26	0.66	65.74
2557 Q4	6.84	8.25	19.60	8.31	0.70	78.16
2558 Q1	7.41	0.21	19.57	7.18	0.65	69.36
2558 Q2	7.75	1.92	19.56	8.05	0.57	65.90
2558 Q3	7.81	-0.63	19.57	7.31	0.58	65.33
2558 Q4	7.77	6.36	19.61	6.90	0.56	76.86
2559 Q1	8.07	2.19	19.62	6.25	0.54	69.28
2559 Q2	8.48	5.42	19.60	6.87	0.48	65.68
2559 Q3	8.58	-1.41	19.65	6.52	0.57	64.23
2559 Q4	8.39	2.23	19.68	4.91	0.61	73.21

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.3 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554-2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	8.65	1.73	19.66	4.37	0.62	71.63
2560 Q2	8.88	2.68	19.65	4.69	0.53	69.05
2560 Q3	8.73	2.12	19.69	3.74	0.64	72.30
2560 Q4	8.84	3.91	19.70	3.49	0.59	79.19
2561 Q1	8.96	0.01	19.73	2.90	0.66	77.51
2561 Q2	9.14	1.30	19.71	3.02	0.59	72.94
2561 Q3	8.95	0.61	19.73	2.92	0.59	77.13
2561 Q4	8.81	6.96	19.74	2.74	0.61	84.70
2562 Q1	8.77	-0.49	19.74	2.58	0.71	78.71
2562 Q2	8.88	3.15	19.73	2.78	0.64	74.16
2562 Q3	8.94	-1.53	19.72	2.55	0.65	72.82
2562 Q4	8.94	4.81	19.74	2.47	0.64	80.69
2563 Q1	8.37	-1.39	19.86	2.73	0.54	74.60
2563 Q2	7.96	-12.19	19.86	3.16	0.51	70.84
2563 Q3	7.37	5.83	19.91	3.12	0.68	71.94
2563 Q4	6.18	1.15	20.08	3.69	0.66	80.53
2564 Q1	5.31	-2.68	20.07	3.53	0.66	69.86
2564 Q2	5.50	3.01	20.06	3.72	0.62	63.28

ตารางภาคผนวกที่ ก.4: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	10.07	6.86	15.85	0.90	1.04	74.51
2554 Q2	9.64	6.86	15.84	0.85	1.17	62.68
2554 Q3	9.89	-7.51	15.89	0.90	1.09	64.28
2554 Q4	11.43	15.95	15.93	0.88	1.14	59.54
2555 Q1	10.19	11.29	16.03	1.01	1.03	69.21
2555 Q2	10.22	5.40	16.12	1.09	1.11	59.90
2555 Q3	10.30	5.75	16.18	1.15	1.02	59.67
2555 Q4	9.59	7.17	16.30	0.30	2.02	67.39
2556 Q1	10.15	22.49	16.38	0.38	1.72	66.55
2556 Q2	9.72	0.78	16.49	0.46	1.60	59.23
2556 Q3	9.35	-2.71	16.53	0.48	1.50	46.19
2556 Q4	8.40	-0.95	16.59	0.56	1.38	58.27
2557 Q1	6.70	17.77	16.83	0.49	2.94	54.18
2557 Q2	6.05	-5.76	16.83	0.49	2.91	51.32
2557 Q3	5.50	-6.70	16.86	0.51	2.67	41.90
2557 Q4	5.43	7.47	16.87	0.50	2.66	43.42
2558 Q1	4.80	15.94	16.87	0.48	2.84	48.15
2558 Q2	5.35	-2.00	16.87	0.46	2.99	42.26
2558 Q3	5.60	-13.31	16.93	0.53	2.29	39.66
2558 Q4	5.63	6.40	16.95	0.54	2.18	44.69
2559 Q1	6.83	26.39	16.98	0.55	2.10	51.45
2559 Q2	7.49	-7.12	17.04	0.60	1.19	49.13
2559 Q3	7.52	-9.19	17.08	0.64	1.14	47.16
2559 Q4	7.95	4.71	17.15	0.72	1.09	51.40

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.4 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	8.71	18.02	16.99	0.87	1.10	60.13
2560 Q2	8.55	-3.52	17.00	0.90	1.19	54.71
2560 Q3	8.26	-5.14	17.08	1.00	1.07	58.78
2560 Q4	7.64	9.43	17.16	1.11	1.05	52.69
2561 Q1	8.25	20.58	17.23	1.19	1.04	61.75
2561 Q2	8.87	-1.26	17.25	1.23	1.02	40.69
2561 Q3	9.20	-4.86	17.24	1.13	1.04	46.24
2561 Q4	9.16	5.39	17.25	1.08	1.07	42.02
2562 Q1	8.76	16.01	17.25	1.01	1.12	54.60
2562 Q2	8.37	-0.54	17.27	1.10	1.02	39.21
2562 Q3	8.21	-11.85	17.33	1.16	1.02	40.30
2562 Q4	8.58	4.73	17.40	1.23	0.97	37.51
2563 Q1	8.97	6.68	17.40	1.14	1.04	46.19
2563 Q2	8.97	-15.09	17.36	1.11	1.00	47.06
2563 Q3	8.57	4.24	17.39	1.12	1.01	47.51
2563 Q4	7.43	0.77	17.40	1.09	1.06	48.84
2564 Q1	8.44	31.21	17.42	1.02	1.08	22.38
2564 Q2	10.36	2.71	17.39	0.94	1.11	20.01

ตารางภาคผนวกที่ ก.5: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โยม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	15.53	4.25	16.69	1.67	0.77	102.55
2554 Q2	16.10	4.25	16.71	1.56	0.78	103.01
2554 Q3	16.32	2.62	16.77	1.57	0.84	97.76
2554 Q4	16.34	10.93	16.84	1.55	0.82	109.72
2555 Q1	16.24	6.75	16.91	1.54	0.79	110.89
2555 Q2	16.45	-5.84	16.91	1.60	0.61	115.11
2555 Q3	15.99	6.23	16.96	1.56	0.64	102.83
2555 Q4	15.61	17.13	17.07	1.62	0.70	109.84
2556 Q1	15.08	-4.79	17.12	1.56	0.60	117.15
2556 Q2	15.36	3.39	17.17	1.56	0.58	117.84
2556 Q3	13.96	1.90	17.36	1.89	0.80	115.33
2556 Q4	13.39	12.43	17.40	1.83	0.64	119.08
2557 Q1	12.94	-0.42	17.46	1.83	0.68	121.49
2557 Q2	12.70	8.14	17.50	1.82	0.65	120.66
2557 Q3	11.80	-1.35	17.53	1.78	0.71	112.42
2557 Q4	11.51	10.80	17.61	1.82	0.76	119.01
2558 Q1	11.08	-6.31	17.64	1.81	0.82	115.25
2558 Q2	11.10	7.81	17.64	1.80	0.76	118.34
2558 Q3	11.07	-2.58	17.63	1.87	0.64	109.52
2558 Q4	10.87	11.04	17.67	1.78	0.69	116.28
2559 Q1	10.91	-4.33	17.68	1.69	0.68	110.69
2559 Q2	11.45	7.00	17.67	1.81	0.62	114.78
2559 Q3	11.87	-5.29	17.67	1.92	0.57	110.79
2559 Q4	11.34	8.64	17.76	1.96	0.71	115.36

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.5 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด
(มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	11.83	-5.07	17.73	1.70	0.71	112.33
2560 Q2	11.88	3.28	17.77	1.96	0.86	115.21
2560 Q3	12.78	2.43	17.71	1.87	0.72	111.68
2560 Q4	12.53	5.43	17.75	1.73	0.75	116.49
2561 Q1	12.97	-6.65	17.78	1.65	0.90	109.88
2561 Q2	13.21	3.55	17.76	1.74	0.83	110.91
2561 Q3	14.50	0.18	17.70	1.66	0.67	112.35
2561 Q4	13.85	4.23	17.82	1.75	0.80	116.32
2562 Q1	13.89	-3.71	17.84	1.63	0.86	108.28
2562 Q2	14.67	6.12	17.82	1.72	0.71	110.51
2562 Q3	16.08	-6.77	17.74	1.60	0.60	106.68
2562 Q4	14.99	3.39	17.77	1.46	0.70	109.73
2563 Q1	13.15	-9.43	17.96	1.89	0.84	105.21
2563 Q2	12.99	-6.15	17.81	1.73	0.72	107.71
2563 Q3	13.27	11.32	17.82	1.73	0.71	109.90
2563 Q4	12.30	0.04	17.84	1.60	0.77	112.10
2564 Q1	11.17	-1.19	17.89	1.55	0.95	109.07
2564 Q2	13.25	7.08	17.85	1.60	0.91	101.05

ตารางภาคผนวกที่ ก.6: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.
2554 - 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	16.78	8.61	14.41	0.82	1.90	40.33
2554 Q2	17.93	8.61	14.44	0.80	1.92	44.96
2554 Q3	20.67	7.58	14.36	0.59	2.22	33.17
2554 Q4	18.69	-29.41	14.32	0.59	2.18	33.24
2555 Q1	14.94	16.81	14.47	0.81	1.86	44.61
2555 Q2	11.90	-0.79	14.43	0.76	1.88	48.04
2555 Q3	8.65	-3.22	14.29	0.53	2.24	36.21
2555 Q4	6.70	-9.71	14.31	0.58	2.12	37.82
2556 Q1	2.47	1.29	14.31	0.59	2.14	45.90
2556 Q2	0.97	2.07	14.36	0.67	2.00	49.77
2556 Q3	-0.28	-2.35	14.29	0.55	2.21	36.61
2556 Q4	-0.43	-3.92	14.24	0.47	2.37	36.31
2557 Q1	0.23	-7.04	14.32	0.61	2.06	43.51
2557 Q2	-1.05	1.36	14.27	0.54	2.18	45.29
2557 Q3	-1.06	5.56	14.33	0.65	2.00	44.09
2557 Q4	-0.77	0.44	14.24	0.49	2.32	34.15
2558 Q1	-0.01	-6.14	14.31	0.59	2.12	44.06
2558 Q2	0.90	1.12	14.33	0.63	2.07	42.83
2558 Q3	0.96	0.60	14.36	0.66	2.02	48.71
2558 Q4	1.40	7.20	14.33	0.60	2.10	39.86
2559 Q1	1.26	-3.59	14.41	0.73	1.91	48.71
2559 Q2	1.56	-2.62	14.44	0.79	1.86	51.76
2559 Q3	2.10	-0.77	14.41	0.72	1.94	50.78
2559 Q4	0.88	-1.29	14.41	0.74	1.94	49.37

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.6 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	1.13	-2.86	14.43	0.77	1.92	57.91
2560 Q2	1.99	8.55	14.33	1.09	1.59	61.49
2560 Q3	2.84	-1.13	14.29	0.95	1.68	56.35
2560 Q4	4.62	-2.33	14.23	0.81	1.79	52.39
2561 Q1	5.11	3.57	14.37	1.03	1.63	61.38
2561 Q2	5.86	4.58	14.34	1.02	1.62	61.88
2561 Q3	5.24	-4.20	14.33	0.98	1.61	58.54
2561 Q4	3.30	-9.46	14.22	0.80	1.72	49.22
2562 Q1	2.01	2.89	14.36	1.07	1.54	68.20
2562 Q2	-0.20	-6.96	14.28	0.96	1.60	64.90
2562 Q3	-0.72	8.72	14.36	1.10	1.39	65.86
2562 Q4	1.36	48.57	14.77	1.52	1.06	55.21
2563 Q1	-0.21	-14.32	15.22	3.06	0.85	63.95
2563 Q2	2.01	1.11	15.17	2.78	0.88	52.77
2563 Q3	2.79	27.95	15.17	2.73	0.93	44.45
2563 Q4	-0.13	-6.21	15.19	3.00	0.86	45.96
2564 Q1	2.06	11.44	15.24	3.06	0.88	54.48
2564 Q2	2.65	2.74	15.20	2.73	0.89	48.63

ตารางภาคผนวกที่ ก.7: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.
2554 - 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	-1.44	33.67	13.60	1.44	0.76	535.99
2554 Q2	3.50	33.67	13.58	1.22	0.83	483.07
2554 Q3	10.34	54.03	13.56	0.87	0.99	354.69
2554 Q4	15.80	-5.22	13.58	0.78	1.07	402.06
2555 Q1	21.18	23.58	13.70	0.90	1.09	327.42
2555 Q2	23.39	2.53	13.73	0.80	1.19	270.74
2555 Q3	22.67	0.85	13.71	0.71	1.24	249.33
2555 Q4	28.54	14.83	13.46	0.27	3.53	136.05
2556 Q1	24.50	2.03	13.62	0.35	2.86	132.60
2556 Q2	24.51	15.13	13.60	0.41	2.49	123.18
2556 Q3	26.13	0.49	13.62	0.38	2.73	116.65
2556 Q4	26.91	-2.02	13.73	0.46	2.34	47.58
2557 Q1	24.69	-0.73	13.74	0.34	2.73	30.85
2557 Q2	25.63	9.17	13.79	0.39	2.53	34.31
2557 Q3	22.25	6.47	13.77	0.38	2.50	35.89
2557 Q4	14.37	13.68	13.73	0.45	2.15	47.35
2558 Q1	14.40	2.48	13.80	0.46	2.15	30.52
2558 Q2	14.81	-2.24	13.76	0.43	2.28	27.08
2558 Q3	16.83	2.86	13.77	0.45	2.15	32.92
2558 Q4	27.74	0.17	13.82	0.40	2.37	41.80
2559 Q1	28.28	11.84	13.94	0.44	2.30	47.86
2559 Q2	29.19	19.37	14.01	0.61	1.82	47.77
2559 Q3	31.22	-7.76	14.01	0.55	1.91	45.17
2559 Q4	29.74	-10.07	14.03	0.55	1.89	41.46

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.7 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	29.25	14.87	14.02	0.40	2.43	44.68
2560 Q2	27.95	-5.59	14.02	0.43	2.31	56.95
2560 Q3	27.82	9.71	14.06	0.49	2.09	55.18
2560 Q4	28.17	1.94	14.11	0.55	2.27	51.04
2561 Q1	27.44	-6.67	14.11	0.43	2.79	42.15
2561 Q2	25.57	-3.56	14.13	0.59	1.84	56.38
2561 Q3	31.44	11.04	14.24	0.56	1.72	95.57
2561 Q4	29.39	-7.35	14.25	0.57	1.68	63.51
2562 Q1	29.78	-0.22	14.25	0.46	2.02	53.63
2562 Q2	31.37	2.89	14.24	0.54	1.70	65.95
2562 Q3	21.65	-3.99	14.25	0.56	1.65	107.02
2562 Q4	21.50	6.36	14.29	0.57	1.59	75.31
2563 Q1	18.23	-8.32	14.27	0.50	1.70	69.13
2563 Q2	15.47	-32.68	14.26	0.57	1.48	75.50
2563 Q3	13.73	41.76	14.28	0.58	1.49	86.78
2563 Q4	11.37	9.26	14.23	0.51	1.61	84.73
2564 Q1	12.23	-9.19	14.22	0.43	1.80	78.54
2564 Q2	11.63	-9.80	14.22	0.52	1.56	76.88

ตารางภาคผนวกที่ ก.8: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.
2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	0.34	32.85	16.08	0.34	1.20	1.02
2554 Q2	0.64	32.85	16.19	0.64	1.43	1.03
2554 Q3	4.47	0.09	16.25	4.47	1.53	0.98
2554 Q4	5.25	40.20	16.32	5.25	1.78	1.16
2555 Q1	5.65	-27.73	16.35	5.65	1.75	1.17
2555 Q2	4.68	-1.61	16.45	4.68	2.10	1.14
2555 Q3	5.68	3.78	16.30	5.68	1.59	1.26
2555 Q4	6.80	6.98	16.41	6.80	1.78	1.18
2556 Q1	8.27	-4.58	16.46	8.27	1.65	1.27
2556 Q2	8.03	2.04	16.52	8.03	1.83	1.26
2556 Q3	8.37	-4.60	16.43	8.37	1.56	1.29
2556 Q4	7.13	18.48	16.41	7.13	1.47	1.27
2557 Q1	5.02	-15.56	16.37	5.02	1.30	1.29
2557 Q2	4.38	13.10	16.37	4.38	1.32	1.26
2557 Q3	4.66	4.87	16.43	4.66	1.16	1.39
2557 Q4	4.98	-30.87	16.44	4.98	1.15	1.39
2558 Q1	4.30	-7.87	16.38	4.30	1.00	1.45
2558 Q2	3.54	-7.92	16.38	3.54	1.08	1.49
2558 Q3	3.27	23.99	16.38	3.27	1.05	1.50
2558 Q4	2.99	13.30	16.47	2.99	1.17	1.47
2559 Q1	3.85	-8.66	16.51	3.85	1.22	1.41
2559 Q2	4.24	12.38	16.53	4.24	1.31	1.37
2559 Q3	4.27	-0.73	16.53	4.27	1.26	1.38

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.8 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ลีอกซเลย์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2559 Q4	2.73	2.92	16.57	2.73	1.37	1.34
2560 Q1	3.32	8.32	16.53	3.32	1.22	1.16
2560 Q2	3.15	-18.71	16.52	3.15	1.24	1.39
2560 Q3	1.71	31.30	16.51	1.71	1.30	1.39
2560 Q4	1.52	8.61	16.60	1.52	1.58	1.35
2561 Q1	0.25	-27.42	16.54	0.25	1.44	1.37
2561 Q2	0.48	-2.42	16.54	0.48	1.51	1.38
2561 Q3	1.54	7.04	16.51	1.54	1.43	1.39
2561 Q4	2.18	7.20	16.53	2.18	1.52	1.35
2562 Q1	2.62	-11.77	16.57	2.62	1.60	1.31
2562 Q2	1.34	-13.29	16.57	1.34	1.66	1.21
2562 Q3	-3.78	17.97	16.57	-3.78	2.06	1.20
2562 Q4	-3.09	32.16	16.60	-3.09	2.23	1.17
2563 Q1	-2.49	-17.31	16.62	-2.49	2.18	1.10
2563 Q2	-1.81	12.32	16.60	-1.81	2.06	1.14
2563 Q3	1.26	-24.09	16.51	1.26	1.95	1.13
2563 Q4	1.68	28.74	16.56	1.68	1.98	1.20
2564 Q1	2.70	-30.28	16.52	2.70	1.69	1.21
2564 Q2	3.01	3.66	16.50	3.01	1.64	1.26

ตารางภาคผนวกที่ ก.9: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	12.86	-0.07	17.10	1.71	0.78	51.92
2554 Q2	13.89	-0.07	17.08	1.75	0.71	50.62
2554 Q3	15.07	2.34	17.07	1.76	0.65	49.46
2554 Q4	14.17	13.92	17.23	2.13	0.72	60.43
2555 Q1	14.46	0.79	17.21	1.83	0.73	53.10
2555 Q2	15.66	-0.00	17.17	1.88	0.68	51.00
2555 Q3	16.31	-0.65	17.13	1.77	0.61	46.94
2555 Q4	15.31	12.63	17.28	2.01	0.70	58.49
2556 Q1	15.43	0.60	17.35	1.89	0.73	54.69
2556 Q2	17.52	0.38	17.22	1.71	0.63	48.60
2556 Q3	18.15	-1.08	17.28	1.64	0.68	46.30
2556 Q4	16.16	13.56	17.40	2.28	0.67	56.67
2557 Q1	16.50	-0.31	17.41	1.96	0.66	53.17
2557 Q2	18.22	-1.22	17.38	1.97	0.58	46.46
2557 Q3	17.66	-2.86	17.43	2.28	0.53	47.62
2557 Q4	15.87	12.81	17.59	2.41	0.62	59.97
2558 Q1	16.79	3.89	17.59	2.03	0.61	52.23
2558 Q2	17.96	-4.24	17.53	2.04	0.51	47.98
2558 Q3	17.74	-1.80	17.57	2.33	0.49	49.53
2558 Q4	15.40	8.66	17.68	2.37	0.60	60.84
2559 Q1	14.57	4.75	17.69	2.12	0.61	53.49
2559 Q2	15.09	1.16	17.66	2.25	0.52	49.16
2559 Q3	15.15	-2.02	17.67	2.35	0.49	49.44
2559 Q4	13.94	6.48	17.78	2.36	0.55	58.68

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.9 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	14.44	3.62	17.83	2.15	0.53	52.00
2560 Q2	15.20	-2.43	17.78	2.20	0.46	47.40
2560 Q3	15.01	0.99	17.81	2.37	0.47	49.46
2560 Q4	14.32	6.55	17.89	2.27	0.55	59.13
2561 Q1	14.12	-1.17	17.88	1.98	0.62	53.42
2561 Q2	14.60	-3.94	17.84	2.10	0.56	47.33
2561 Q3	14.14	1.13	17.85	2.27	0.60	49.09
2561 Q4	12.90	9.29	17.94	2.22	0.67	58.73
2562 Q1	12.94	1.00	17.92	1.92	0.70	54.75
2562 Q2	13.52	0.41	17.88	2.03	0.64	47.53
2562 Q3	13.81	-1.97	17.87	2.08	0.62	46.46
2562 Q4	13.16	9.51	17.95	2.02	0.71	54.76
2563 Q1	12.85	0.85	18.09	2.15	0.69	52.03
2563 Q2	13.28	-9.02	18.08	2.37	0.66	46.37
2563 Q3	13.97	5.55	18.03	2.27	0.60	48.05
2563 Q4	13.11	5.55	18.12	2.26	0.70	55.42
2564 Q1	12.27	-1.71	18.13	2.07	0.80	53.11
2564 Q2	12.93	-2.04	18.07	2.07	0.73	47.59

ตารางภาคผนวกที่ ก.10: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ไม้ด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 - 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	4.49	12.20	15.73	0.70	1.90	153.09
2554 Q2	4.86	12.20	15.73	0.70	1.79	114.71
2554 Q3	5.25	-5.33	15.75	0.73	1.69	113.51
2554 Q4	5.35	-1.26	15.77	0.74	1.63	122.83
2555 Q1	5.14	17.48	15.78	0.75	1.40	101.30
2555 Q2	5.43	4.36	15.79	0.74	1.35	89.33
2555 Q3	5.83	19.14	15.78	0.71	1.69	71.67
2555 Q4	-1.40	-4.53	15.72	0.82	1.60	89.86
2556 Q1	0.80	-6.17	15.74	0.68	1.90	94.94
2556 Q2	0.49	13.67	15.74	0.67	1.87	76.13
2556 Q3	0.02	-8.39	15.74	0.66	1.81	86.60
2556 Q4	7.99	2.48	15.75	0.66	1.83	108.44
2557 Q1	4.97	-10.11	15.79	0.72	1.66	127.66
2557 Q2	5.08	6.01	15.81	0.74	1.67	158.81
2557 Q3	5.15	8.46	15.84	0.77	1.59	136.81
2557 Q4	4.44	1.25	15.88	0.79	1.36	137.18
2558 Q1	4.36	-9.31	15.94	0.83	1.48	163.38
2558 Q2	4.11	2.52	15.97	0.86	1.63	142.60
2558 Q3	4.11	16.80	16.02	0.93	1.98	143.08
2558 Q4	4.61	3.12	16.02	0.90	1.47	148.44
2559 Q1	4.84	-3.84	16.04	0.92	1.34	144.14
2559 Q2	4.84	7.22	16.07	0.98	1.39	112.87
2559 Q3	4.57	-10.53	16.11	1.05	1.18	125.21
2559 Q4	4.39	-8.16	16.14	1.10	1.55	143.45

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.10 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ไม้ด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	4.20	0.31	16.14	1.09	1.49	155.84
2560 Q2	4.22	5.16	16.15	1.10	1.34	162.92
2560 Q3	4.22	16.77	16.15	1.09	1.54	167.92
2560 Q4	3.97	5.36	16.16	1.09	1.30	151.33
2561 Q1	4.28	-4.40	16.16	1.09	1.33	144.80
2561 Q2	4.32	-5.74	16.20	1.15	1.21	138.54
2561 Q3	4.32	4.63	16.20	1.15	1.43	139.99
2561 Q4	4.24	-5.65	16.20	1.15	1.12	137.76
2562 Q1	4.13	8.60	16.20	1.13	1.12	143.58
2562 Q2	3.76	-9.67	16.19	1.10	1.22	137.97
2562 Q3	3.66	0.66	16.18	1.10	1.37	139.44
2562 Q4	3.78	-1.35	16.18	1.10	1.40	136.59
2563 Q1	3.17	-10.57	16.19	1.10	1.18	149.12
2563 Q2	2.98	-11.93	16.19	1.11	1.46	145.45
2563 Q3	2.72	15.08	16.19	1.12	1.51	147.91
2563 Q4	2.13	4.30	16.23	1.23	1.42	150.88
2564 Q1	1.87	-24.38	16.20	1.17	1.24	169.49
2564 Q2	1.35	5.79	16.20	1.21	0.94	169.61

ตารางภาคผนวกที่ ก.11 : ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2554 - 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	24.10	17.89	14.43	0.47	2.55	38.48
2554 Q2	17.87	17.89	14.46	0.60	1.82	49.09
2554 Q3	19.48	4.63	14.43	0.63	1.74	46.58
2554 Q4	18.64	-8.58	14.44	0.59	1.83	45.10
2555 Q1	16.76	-12.64	14.42	0.51	2.02	36.87
2555 Q2	17.07	16.71	14.58	0.72	1.66	46.33
2555 Q3	18.87	14.53	14.60	0.84	1.48	42.53
2555 Q4	18.52	-4.84	14.73	0.98	1.39	42.96
2556 Q1	20.01	-5.55	14.70	0.78	1.47	35.70
2556 Q2	18.49	10.18	14.80	0.83	1.56	43.77
2556 Q3	19.97	15.89	14.81	0.86	1.47	34.94
2556 Q4	18.01	13.13	14.91	0.90	1.32	33.20
2557 Q1	14.29	-32.46	14.88	0.85	1.07	29.14
2557 Q2	10.46	94.80	15.40	2.13	1.09	26.87
2557 Q3	15.22	-8.44	15.41	1.86	1.22	23.96
2557 Q4	13.91	-20.52	15.39	1.74	1.24	21.17
2558 Q1	13.61	-19.15	15.35	1.72	1.30	57.22
2558 Q2	8.18	3.48	15.30	1.78	0.89	25.42
2558 Q3	1.61	2.17	15.41	1.95	0.95	104.38
2558 Q4	4.16	50.16	15.39	1.80	1.02	105.97
2559 Q1	8.97	-4.89	15.27	1.55	1.00	63.74
2559 Q2	6.72	-38.08	15.29	2.70	0.70	64.78
2559 Q3	4.35	-4.96	15.30	2.94	0.58	95.67
2559 Q4	-0.96	-22.47	15.24	2.91	0.54	157.24

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.11 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	-2.70	45.76	15.25	2.81	0.67	34.72
2560 Q2	1.38	6.97	15.27	2.71	0.76	93.54
2560 Q3	6.64	15.59	15.28	2.37	0.83	38.66
2560 Q4	12.23	-9.60	15.25	2.00	0.89	119.59
2561 Q1	13.95	7.69	15.20	1.65	0.87	39.55
2561 Q2	17.12	7.76	15.22	1.43	0.98	82.98
2561 Q3	16.09	-18.94	15.18	1.56	0.82	86.29
2561 Q4	16.72	26.39	15.22	1.44	1.04	93.20
2562 Q1	17.56	-13.69	15.20	1.21	1.21	82.82
2562 Q2	16.23	-2.71	14.98	0.81	1.02	122.81
2562 Q3	16.80	-1.32	14.97	0.90	0.90	117.33
2562 Q4	13.27	-0.03	15.04	0.97	0.90	86.91
2563 Q1	14.26	10.88	15.25	1.39	0.65	153.47
2563 Q2	16.08	-15.81	15.28	1.44	0.61	141.65
2563 Q3	17.47	12.94	15.27	1.25	0.62	130.07
2563 Q4	17.71	8.88	15.32	1.25	0.65	172.04
2564 Q1	12.93	-2.95	15.57	1.70	0.66	214.63
2564 Q2	11.09	-0.02	15.62	1.76	0.66	202.07

ตารางภาคผนวกที่ ก.12: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	9.83	4.56	14.62	1.57	3.76	63.97
2554 Q2	11.05	4.56	14.61	1.48	3.96	52.06
2554 Q3	11.91	0.25	14.62	1.43	3.80	54.85
2554 Q4	9.24	-4.28	14.62	1.27	3.75	43.84
2555 Q1	9.95	24.28	14.67	1.26	3.10	61.44
2555 Q2	11.27	4.79	14.72	1.35	2.71	52.89
2555 Q3	12.87	-4.87	14.73	1.25	2.98	52.32
2555 Q4	13.55	1.75	14.81	1.27	2.73	46.24
2556 Q1	14.49	25.29	14.90	1.31	2.40	63.61
2556 Q2	15.14	15.29	14.99	1.47	2.41	53.71
2556 Q3	15.87	-21.63	15.00	1.36	2.57	62.61
2556 Q4	14.73	-4.24	15.00	1.27	2.84	60.25
2557 Q1	14.32	18.29	15.06	1.26	2.88	83.22
2557 Q2	12.35	-4.48	15.03	1.29	2.28	73.05
2557 Q3	10.96	-6.57	15.04	1.22	2.56	96.87
2557 Q4	10.61	-12.57	15.03	1.13	2.77	93.66
2558 Q1	8.22	17.23	15.06	1.13	2.62	113.14
2558 Q2	7.95	13.65	15.05	1.24	2.03	92.93
2558 Q3	6.52	-19.30	15.06	1.25	1.52	117.49
2558 Q4	6.57	-6.87	15.02	1.12	1.60	93.20
2559 Q1	6.60	-3.42	15.01	1.02	1.66	113.96
2559 Q2	5.46	1.92	14.97	1.01	2.79	111.38
2559 Q3	5.06	-24.07	14.94	0.94	2.74	142.67
2559 Q4	5.15	-1.87	14.96	0.93	2.72	139.05

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.12 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด
(มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	2.11	16.30	15.00	1.03	2.46	160.97
2560 Q2	1.47	-9.07	15.02	1.12	2.22	115.68
2560 Q3	1.33	1.72	15.03	1.13	2.10	158.16
2560 Q4	0.39	-2.66	15.07	1.22	4.78	158.67
2561 Q1	-3.08	1.83	15.26	2.04	6.50	181.97
2561 Q2	-1.69	30.94	15.28	2.00	2.68	250.02
2561 Q3	0.76	10.00	15.34	2.09	2.03	136.38
2561 Q4	1.35	-14.76	15.44	2.34	1.25	138.48
2562 Q1	6.21	-15.30	15.43	2.19	1.30	154.43
2562 Q2	6.48	12.88	15.42	1.20	2.23	136.86
2562 Q3	5.16	-11.27	15.64	1.70	4.48	181.38
2562 Q4	5.79	19.42	15.59	1.52	3.71	210.70
2563 Q1	8.39	11.28	15.58	1.70	1.48	199.93
2563 Q2	8.00	14.46	15.75	2.03	1.69	159.87
2563 Q3	8.07	-5.49	15.90	2.37	1.98	152.08
2563 Q4	8.75	22.87	16.04	2.29	2.43	156.72
2564 Q1	8.50	-6.13	16.21	2.16	5.85	128.20
2564 Q2	10.37	15.04	16.23	2.09	5.06	159.88

ตารางภาคผนวกที่ ก.13 : ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	9.33	8.91	16.31	0.65	1.26	59.16
2554 Q2	9.53	8.91	16.32	0.61	1.27	60.14
2554 Q3	9.68	2.67	16.34	0.61	1.25	56.35
2554 Q4	9.24	10.71	16.47	0.71	1.24	67.95
2555 Q1	9.74	-6.23	16.45	0.61	1.30	62.22
2555 Q2	9.77	6.32	16.44	0.62	1.29	63.26
2555 Q3	10.41	2.02	16.53	0.60	1.33	59.61
2555 Q4	7.78	-21.79	16.61	0.68	1.31	76.10
2556 Q1	8.50	28.05	16.60	0.70	1.33	68.61
2556 Q2	9.41	-6.93	16.56	0.67	1.36	70.35
2556 Q3	7.81	6.78	16.58	0.66	1.37	72.80
2556 Q4	8.04	-7.43	16.61	0.68	1.38	72.05
2557 Q1	7.13	-1.57	16.61	0.61	1.45	70.07
2557 Q2	7.12	5.09	16.62	0.60	1.45	69.07
2557 Q3	7.51	2.75	16.67	0.61	1.46	73.16
2557 Q4	8.67	4.32	16.76	0.65	1.48	72.18
2558 Q1	9.64	-9.67	16.71	0.57	1.56	65.34
2558 Q2	9.62	8.44	16.72	0.58	1.51	68.34
2558 Q3	9.47	14.22	16.76	0.60	1.51	72.10
2558 Q4	8.67	1.72	16.84	0.66	1.48	71.02
2559 Q1	8.94	-2.64	16.83	0.61	1.53	62.82
2559 Q2	8.92	4.35	16.84	0.61	1.53	63.19
2559 Q3	9.03	2.13	16.88	0.63	1.55	68.64
2559 Q4	7.57	3.33	16.95	0.68	1.50	69.34

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.13 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	7.78	-10.43	16.95	0.59	1.60	65.56
2560 Q2	8.55	1.94	16.93	0.55	1.44	64.24
2560 Q3	8.10	-1.53	16.99	0.55	1.46	69.51
2560 Q4	7.81	6.75	17.06	0.57	1.43	76.87
2561 Q1	8.18	-7.04	17.03	0.49	1.52	67.78
2561 Q2	8.12	8.77	17.03	0.51	1.49	66.95
2561 Q3	8.01	-1.50	17.06	0.50	1.54	68.23
2561 Q4	8.21	4.15	17.10	0.54	1.47	75.43
2562 Q1	8.41	-9.02	17.06	0.46	1.54	65.48
2562 Q2	8.65	11.41	17.09	0.48	1.47	70.76
2562 Q3	8.47	-2.55	17.07	0.43	1.54	66.28
2562 Q4	7.82	-4.91	17.11	0.47	1.46	70.40
2563 Q1	7.65	3.33	17.26	0.41	1.48	84.73
2563 Q2	7.43	-2.21	17.25	0.39	1.55	65.64
2563 Q3	7.28	-3.58	17.25	0.39	1.57	63.08
2563 Q4	6.93	2.74	17.34	0.44	1.52	68.12
2564 Q1	6.42	4.65	17.34	0.41	1.56	52.89
2564 Q2	6.48	1.48	17.34	0.41	1.48	63.78

ตารางภาคผนวกที่ ก.14: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด
(มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2554 Q1	7.38	15.06	16.53	0.10	0.25	0.01
2554 Q2	7.45	15.06	16.55	0.09	0.28	0.00
2554 Q3	7.49	19.63	16.59	0.11	0.35	0.00
2554 Q4	6.65	-19.31	16.63	0.12	0.28	35.14
2555 Q1	7.28	35.68	16.68	0.11	0.36	27.69
2555 Q2	7.46	-8.23	16.68	0.11	0.35	34.67
2555 Q3	7.40	-4.55	16.74	0.10	0.33	31.26
2555 Q4	7.54	6.47	16.78	0.11	0.22	60.87
2556 Q1	7.02	5.48	16.81	0.31	0.27	50.43
2556 Q2	7.44	6.26	16.79	0.14	0.23	58.50
2556 Q3	7.83	7.05	16.79	0.13	0.29	50.87
2556 Q4	7.07	-26.91	16.80	0.14	0.18	51.65
2557 Q1	6.14	5.12	16.83	0.15	0.19	44.20
2557 Q2	5.94	29.00	16.84	0.14	0.29	53.16
2557 Q3	4.79	-12.38	16.87	0.14	0.55	47.58
2557 Q4	5.79	14.10	16.90	0.13	0.44	38.62
2558 Q1	5.82	-19.94	16.91	0.14	0.32	37.93
2558 Q2	5.46	16.91	16.93	0.14	0.35	54.00
2558 Q3	5.78	-20.79	16.93	0.13	0.31	57.33
2558 Q4	6.03	27.20	16.95	0.13	0.84	49.06
2559 Q1	7.17	17.18	16.98	0.13	0.54	48.87
2559 Q2	7.75	-15.86	17.00	0.11	0.80	55.06
2559 Q3	8.01	-14.43	17.02	0.12	0.25	54.47
2559 Q4	7.22	4.39	17.04	0.12	0.27	47.99

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.14 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2554 – 2564

	ROA	Sale Growth	LN(FS)	D/E Ratio	Current Ratio	APP
2560 Q1	6.24	-0.13	17.07	0.13	1.86	47.88
2560 Q2	11.26	270.97	17.37	0.44	0.20	54.75
2560 Q3	11.32	-72.59	17.37	0.42	0.10	52.44
2560 Q4	11.97	24.56	17.37	0.42	0.10	47.34
2561 Q1	12.44	-15.28	17.38	0.39	0.10	39.74
2561 Q2	6.36	12.36	17.38	0.23	0.09	51.12
2561 Q3	7.64	30.93	17.42	0.27	0.19	48.00
2561 Q4	7.62	-40.13	17.47	0.34	0.85	50.27
2562 Q1	7.60	13.56	17.48	0.31	0.27	36.19
2562 Q2	7.60	12.61	17.48	0.31	0.27	36.19
2562 Q3	6.35	-26.71	17.51	0.31	0.33	37.84
2562 Q4	6.19	1.25	17.54	0.36	0.45	48.91
2563 Q1	5.58	6.02	17.69	0.30	0.17	39.09
2563 Q2	4.65	11.25	17.77	0.38	1.94	38.85
2563 Q3	5.46	8.12	17.74	0.33	2.53	45.03
2563 Q4	5.29	9.07	17.82	0.40	1.26	48.70
2564 Q1	4.84	-27.28	17.77	0.32	1.09	41.46
2564 Q2	5.83	59.39	17.82	0.35	0.89	38.15

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ปี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) B52

Dependent Variable:				
RETURN_ON_ASSET				
Method: Least Squares				
Date: 12/13/21 Time:				
02:17				
Sample: 1 42				
Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	-0.001884	0.002878	-0.6545	0.5169
(LN) FS	3.892752	6.120144	0.636056	0.5288
D/E RATIO	-1.120622	5.712899	-0.196157	0.8456
CURRENT RATIO	0.221996	0.151358	1.466695	0.1511
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.019104	0.026518	-0.720439	0.4759
C	-70.96443	77.3759	-0.917139	0.3652
R-squared	0.12682	Mean dependent var		-20.22689
Adjusted R-squared	0.005545	S.D. dependent var		25.59345
S.E. of regression	25.52239	Akaike info criterion		9.448553
Sum squared resid	23450.13	Schwarz criterion		9.696792
Log likelihood	-192.4196	Hannan-Quinn criter.		9.539542
F-statistic	1.045722	Durbin-Watson stat		1.18093
Prob(F-statistic)	0.40619			

ตารางภาคผนวกที่ ข.2: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) BJC

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 01:18 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	-0.012073	0.020713	-0.582888	0.5636
(LN) FS	-1.514361	0.391596	-3.867153	0.0004
D/E RATIO	0.539551	0.492612	1.095285	0.2807
CURRENT RATIO	3.183222	1.176898	2.704755	0.0104
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.029799	0.012196	-2.443429	0.0196
C	33.52009	8.606233	3.894862	0.0004
R-squared	0.912978	Mean dependent var	6.757637	
Adjusted R-squared	0.900891	S.D. dependent var	3.111938	
S.E. of regression	0.979685	Akaike info criterion	2.928393	
Sum squared resid	34.5522	Schwarz criterion	3.176631	
Log likelihood	-55.49625	Hannan-Quinn criter.	3.019382	
F-statistic	75.53753	Durbin-Watson stat	0.64671	
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.3: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 01:20 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	0.001823	0.013214	0.137957	0.891
(LN) FS	-6.962961	0.315238	-22.08797	0
D/E RATIO	-0.513342	0.065149	-7.879534	0
CURRENT RATIO	-0.805078	1.070095	-0.752343	0.4567
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.001092	0.01999	-0.054635	0.9567
C	148.3284	7.202315	20.59455	0
R-squared	0.987322	Mean dependent var		11.08297
Adjusted R-squared	0.985561	S.D. dependent var		5.886656
S.E. of regression	0.707353	Akaike info criterion		2.276988
Sum squared resid	18.01251	Schwarz criterion		2.525227
Log likelihood	-41.81676	Hannan-Quinn criter.		2.367978
F-statistic	560.7098	Durbin-Watson stat		1.136735
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.4: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) GLOBAL

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 01:24 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	0.019396	0.012008	1.615262	0.115
(LN) FS	-1.75542	0.391315	-4.485956	0.0001
D/E RATIO	-0.364705	0.764816	-0.476854	0.6363
CURRENT RATIO	-2.108925	0.324248	-6.504051	0
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.017736	0.016715	-1.061086	0.2957
C	42.13635	7.150688	5.892629	0
R-squared	0.779637	Mean dependent var	8.312344	
Adjusted R-squared	0.749031	S.D. dependent var	1.624503	
S.E. of regression	0.813824	Akaike info criterion	2.557419	
Sum squared resid	23.84315	Schwarz criterion	2.805657	
Log likelihood	-47.70579	Hannan-Quinn criter.	2.648408	
F-statistic	25.47337	Durbin-Watson stat	1.005577	
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.5: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) HMPRO

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 01/15/22 Time: 13:56 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	0.004787	0.029347	0.163113	0.8713
(LN) FS	-2.302908	0.568708	-4.049369	0.0003
D/E RATIO	-5.501069	1.596933	-3.444771	0.0015
CURRENT RATIO	-2.22226	2.05201	-1.082968	0.286
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.059345	0.039573	-1.499633	0.1424
C	71.45661	8.994544	7.944439	0
R-squared	0.668249	Mean dependent var	13.4359	
Adjusted R-squared	0.622173	S.D. dependent var	1.824555	
S.E. of regression	1.121512	Akaike info criterion	3.198795	
Sum squared resid	45.28038	Schwarz criterion	3.447034	
Log likelihood	-61.17471	Hannan-Quinn criter.	3.289785	
F-statistic	14.50303	Durbin-Watson stat	0.674858	
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.6: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) IT

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 01:47 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	-0.081148	0.099445	-0.816016	0.4199
(LN) FS	10.44879	14.43041	0.724081	0.4737
D/E RATIO	-12.97607	8.170074	-1.588243	0.121
CURRENT RATIO	-17.4994	10.34486	-1.691604	0.0994
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.38322	0.17822	-2.150264	0.0383
C	-83.66337	203.9373	-0.410241	0.6841
R-squared	0.197456	Mean dependent var	3.978685	
Adjusted R-squared	0.085992	S.D. dependent var	5.812878	
S.E. of regression	5.55733	Akaike info criterion	6.399676	
Sum squared resid	1111.821	Schwarz criterion	6.647915	
Log likelihood	-128.3932	Hannan-Quinn criter.	6.490665	
F-statistic	1.771475	Durbin-Watson stat	0.382239	
Prob(F-statistic)	0.143615			

ตารางภาคผนวกที่ ข.7: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) KAMART

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 01/15/22 Time: 13:57 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	-0.040107	0.079312	-0.505687	0.6162
(LN) FS	5.108308	6.77872	0.75358	0.456
D/E RATIO	-1.416175	13.9394	-0.101595	0.9196
CURRENT RATIO	5.72769	3.877007	1.477349	0.1483
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.008556	0.023996	-0.356541	0.7235
C	-58.41122	100.227	-0.58279	0.5637
R-squared	0.405721	Mean dependent var	21.88523	
Adjusted R-squared	0.323183	S.D. dependent var	7.94036	
S.E. of regression	6.532448	Akaike info criterion	6.723004	
Sum squared resid	1536.223	Schwarz criterion	6.971243	
Log likelihood	-135.1831	Hannan-Quinn criter.	6.813993	
F-statistic	4.915529	Durbin-Watson stat	0.376619	
Prob(F-statistic)	0.001571			

ตารางภาคผนวกที่ ข.8: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) LOXLEY

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 01/15/22 Time: 13:59 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	-0.031191	0.023028	-1.354491	0.184
(LN) FS	-13.01111	5.59507	-2.325459	0.0258
D/E RATIO	2.186376	2.36216	0.925583	0.3608
CURRENT RATIO	10.43882	5.665415	1.842551	0.0736
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.04402	0.032135	-1.369829	0.1792
C	203.6699	84.62648	2.406692	0.0214
R-squared	0.31682	Mean dependent var	3.073368	
Adjusted R-squared	0.221934	S.D. dependent var	2.852019	
S.E. of regression	2.515711	Akaike info criterion	4.814551	
Sum squared resid	227.8368	Schwarz criterion	5.06279	
Log likelihood	-95.10558	Hannan-Quinn criter.	4.90554	
F-statistic	3.338949	Durbin-Watson stat	0.694211	
Prob(F-statistic)	0.014037			

ตารางภาคผนวกที่ ข.9: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) MAKRO

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 01:59 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	0.018742	0.058659	0.319512	0.7512
(LN) FS	-3.12927	0.753925	-4.15064	0.0002
D/E RATIO	0.161471	1.510915	0.106869	0.9155
CURRENT RATIO	-9.342272	2.990318	-3.124173	0.0035
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.059728	0.073465	-0.813006	0.4216
C	78.67956	11.40897	6.896289	0
R-squared	0.602193	Mean dependent var	14.91477	
Adjusted R-squared	0.546942	S.D. dependent var	1.638512	
S.E. of regression	1.102876	Akaike info criterion	3.165283	
Sum squared resid	43.78808	Schwarz criterion	3.413522	
Log likelihood	-60.47095	Hannan-Quinn criter.	3.256273	
F-statistic	10.89922	Durbin-Watson stat	0.270652	
Prob(F-statistic)	0.000002			

ตารางภาคผนวกที่ ข.10: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) MIDA

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 02:03 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	0.048268	0.025364	1.903	0.0651
(LN) FS	16.08597	6.192792	2.59753	0.0135
D/E RATIO	-20.8091	6.24232	-3.333551	0.002
CURRENT RATIO	-2.535749	1.470404	-1.724525	0.0932
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	0.019134	0.012408	1.542112	0.1318
C	-232.7797	93.26449	-2.495909	0.0173
R-squared	0.325291	Mean dependent var	3.880897	
Adjusted R-squared	0.231581	S.D. dependent var	1.704675	
S.E. of regression	1.49431	Akaike info criterion	3.772769	
Sum squared resid	80.38661	Schwarz criterion	4.021008	
Log likelihood	-73.22816	Hannan-Quinn criter.	3.863759	
F-statistic	3.471264	Durbin-Watson stat	1.169412	
Prob(F-statistic)	0.011596			

ตารางภาคผนวกที่ ข.11: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 02:06 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	-0.022108	0.022026	-1.003692	0.3222
(LN) FS	4.730427	2.88627	1.638941	0.1099
D/E RATIO	-8.548317	1.168904	-7.313101	0
CURRENT RATIO	1.941251	2.291072	0.847311	0.4024
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.003258	0.013042	-0.249812	0.8042
C	-47.26374	44.06776	-1.072524	0.2906
R-squared	0.778664	Mean dependent var	13.40861	
Adjusted R-squared	0.747923	S.D. dependent var	6.246088	
S.E. of regression	3.135993	Akaike info criterion	5.255333	
Sum squared resid	354.0404	Schwarz criterion	5.503571	
Log likelihood	-104.362	Hannan-Quinn criter.	5.346322	
F-statistic	25.32968	Durbin-Watson stat	0.996232	
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.12: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) SINGER

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 02:07 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	0.057831	0.032141	1.799263	0.0804
(LN) FS	6.925936	1.763633	3.927084	0.0004
D/E RATIO	-1.98071	1.446244	-1.36955	0.1793
CURRENT RATIO	-0.33001	0.370201	-0.89144	0.3786
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.10007	0.011195	-8.93875	0
C	-81.8513	24.68197	-3.31624	0.0021
R-squared	0.707055	Mean dependent var	7.810981	
Adjusted R-squared	0.666368	S.D. dependent var	4.73559	
S.E. of regression	2.735317	Akaike info criterion	4.981936	
Sum squared resid	269.3506	Schwarz criterion	5.230174	
Log likelihood	-98.6207	Hannan-Quinn criter.	5.072925	
F-statistic	17.378	Durbin-Watson stat	1.311216	
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.13: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) SPC

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 12/13/21 Time: 02:10 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	0.010694	0.014775	0.723799	0.4739
(LN) FS	-3.04532	1.000509	-3.04378	0.0043
D/E RATIO	-1.9439	2.498414	-0.77805	0.4416
CURRENT RATIO	1.81668	1.915817	0.948254	0.3493
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	-0.01139	0.023055	-0.494	0.6243
C	58.88323	15.72822	3.743795	0.0006
R-squared	0.476805	Mean dependent var	8.37656	
Adjusted R-squared	0.404139	S.D. dependent var	0.964444	
S.E. of regression	0.744474	Akaike info criterion	2.379286	
Sum squared resid	19.95269	Schwarz criterion	2.627524	
Log likelihood	-43.965	Hannan-Quinn criter.	2.470275	
F-statistic	6.561608	Durbin-Watson stat	0.820387	
Prob(F-statistic)	0.000197			

ตารางภาคผนวกที่ ข.14: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) SPI

Dependent Variable: RETURN_ON_ASSET Method: Least Squares Date: 01/16/22 Time: 13:17 Sample: 1 42 Included observations: 42				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SALE GROWTH	0.002026	0.004569	0.443361	0.6602
(LN) FS	-3.865831	1.206337	-3.204603	0.0028
D/E RATIO	16.44675	3.755738	4.379101	0.0001
CURRENT RATIO	-0.971448	0.468348	-2.074201	0.0453
AVERAGE PAYMENT PERIOD DAYS	0.007545	0.015271	0.494088	0.6242
C	69.84736	19.69657	3.546168	0.0011
R-squared	0.516226	Mean dependent var	7.098475	
Adjusted R-squared	0.449036	S.D. dependent var	1.791631	
S.E. of regression	1.329873	Akaike info criterion	3.539608	
Sum squared resid	63.66826	Schwarz criterion	3.787846	
Log likelihood	-68.33177	Hannan-Quinn criter.	3.630597	
F-statistic	7.682993	Durbin-Watson stat	0.995004	
Prob(F-statistic)	0.000053			

ประวัติผู้เขียน

- ชื่อ-สกุล:** ณัฐพัชร์ จูเปีย
- อีเมล:** nattapat.jupi@bumail.net
- ประวัติการศึกษา:** พ.ศ. 2555 ปริญญาตรี คอมพิวเตอร์ธุรกิจ
มหาวิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ
- ประวัติการทำงาน:** พ.ศ. 2557-ปัจจุบัน
ผู้จัดการฝ่ายบริการลูกค้า
บริษัท ซีอาร์ซี ไทวัสดุ จำกัด

