

การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลาง
และขนาดย่อมของประเทศไทย

นางสาวกนกกร สุกรินทร์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต
สาขาวิชาเทคโนโลยีการจัดการ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี
ปีการศึกษา 2551

**PERFORMANCE MEASUREMENT
OF THAI SMEs.**

Kanokkorn Sukarin

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the
Degree of Master of Management
Suranaree University of Technology
Academic Year 2008**

การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลาง
และขนาดย่อมของประเทศไทย

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี อนุมัติให้นำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



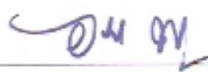
(ผศ. ดร.กาญจนา สุตฉัตรสิริกุล)

ประธานกรรมการ



(ผศ. ดร.ชัยภูมิ คอนขวา)

กรรมการ (อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์)



(ผศ. ดร.อภิชาติ พงศ์สุวัฒน์)

กรรมการ



(ศ. ดร. ไพโรจน์ สัตยธรรม)

รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ



(อ. ดร. พิรศักดิ์ สิริโยธิน)

คณบดีสำนักวิชาเทคโนโลยีสังคม

กนกกร ศุกรินทร์ : การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาด
ย่อมของประเทศไทย (PERFORMANCE MEASUREMENT OF THAI SMEs.)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ขวัญกมล คอนขวา, 169 หน้า.

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงสถานการณ์ทั่วไปของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาด
ย่อม วัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เปรียบเทียบ
ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาด
กลางและขนาดย่อม มีรูปแบบของการวิจัยเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ใช้ข้อมูลทุติยภูมิในรูปแบบ
อัตราส่วนทางการเงิน ในการสร้างสมการถดถอยพหุคูณด้วยวิธีการทางสถิติ ที่รวบรวมจากงบ
การเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี พ.ศ. 2545-2549 ที่มีการจดทะเบียนเป็นนิติบุคคล
กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ แบ่งเป็นกลุ่มประเภทของกิจการ 3 ประเภท ได้แก่
กิจการการผลิต กิจการการบริการ กิจการค้าปลีกและค้าส่ง จำนวนทั้งหมด 322 ราย

สมการถดถอยพหุคูณที่สร้างขึ้น พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมโดยภาพรวมมี
อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินมากกว่าตัวแปรอื่น ๆ คือ อัตรา
ผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2545 ($R^2=0.508$) วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมภาคการ
บริการมีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินมากกว่าตัวแปรอื่น ๆ คือ อัตรา
กำไรสุทธิปี พ.ศ. 2546 ($R^2=0.539$) ภาคการผลิตมีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงาน
ทางการเงินมากกว่าตัวแปรอื่น ๆ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2546 ($R^2=0.680$) ภาคการค้าปลีกและค้า
ส่งมีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินมากกว่าตัวแปรอื่น ๆ คือ อัตรา
หนี้สินรวมปี พ.ศ. 2548 ($R^2=0.645$) วิสาหกิจขนาดกลางมีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการ
ดำเนินงานทางการเงินมากกว่าตัวแปรอื่น ๆ คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2548
($R^2=0.990$) ส่วนทางด้านวิสาหกิจขนาดย่อมมีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทาง
การเงินคือ อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2547 ($R^2=0.627$) จึงสรุปได้ว่าประเภทและ
ขนาดของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่แตกต่างกันมีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน
แตกต่างกัน

สาขาวิชาเทคโนโลยีการจัดการ
ปีการศึกษา 2551

ลายมือชื่อนักศึกษา กนกกร ศุกรินทร์
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา ๐๐

KANOKKORN SUKARIN : PERFORMANCE MEASUREMENT OF THAI
SMEs. THESIS ADVISOR : KWUNKAMOL DONKWA, Ph.D., 169 PP.

PERFORMANCE / SMEs / MULTIPLE REGRESSION / FINANCIAL / PROFIT

The purpose of this study was to study the general situation and financial performance measurement of small and medium enterprises (SMEs) in Thailand. This study applied Multiple Regression Analysis to test variables related to financial performance of SMEs. For the development of this method, secondary data from the period 2002 to 2006 was drawn in terms of financial ratios from the financial statements of 322 SMEs, registered at the Department of Business Development, Ministry of Commerce.

Through Multiple Regression Analysis, it showed that small and medium enterprises had, over all, financial ratio related to financial performance more than other variables, i.e., cash return on sales ratio in 2002; however, Multiple Coefficient of Determination (R^2) can explain 50.8% of the financial performance of SMEs; that small and medium enterprises in service had financial ratio related to financial performance more than other variables, i.e., net profit margin in 2003, and this ratio can explain 53.9% of the financial performance of SMEs; that small and medium enterprises in production had financial ratio related to financial performance more than other variables, i.e., net profit margin in 2003, and this ratio can explain 68% of the financial performance of SMEs; that small and medium enterprises in commerce had financial ratio related to financial performance more than other variables, i.e., total

debt ratio in 2005, and this ratio can explain 64.5% of the financial performance of SMEs; that medium enterprises had financial ratio related to financial performance more than other variables, i.e., return on asset in 2005. and this ratio can explain 99% of the financial performance of SMEs; and finally that small enterprises had financial ratio related to financial performance more than other variables, i.e., cash return on sales ratio in 2004, and this ratio can explain 62.7% of the financial performance of SMEs. In summary, different types and different sizes of SMEs were related to different types of financial performance.

School of Management Technology

Academic Year 2008

Student's Signature K. Sukarin

Advisor's Signature K. Donkwa

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดีเนื่องจากได้รับการช่วยเหลือและการเอาใจใส่อย่างยิ่งจาก ผศ. ดร.ขวัญกมล คอนขวา อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ซึ่งได้สละเวลาอันมีค่าในการให้คำปรึกษา แนะนำ ตรวจสอบและแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ อีกทั้งยังเป็นกำลังใจให้ตลอดระยะเวลาในการทำวิทยานิพนธ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ ผศ. ดร.กาญจนา สุคันธสิริกุล ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และ ผศ. ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำในการปรับปรุงแก้ไขที่มีประโยชน์ และทำให้วิทยานิพนธ์มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

ขอขอบคุณมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี ที่ให้ความอนุเคราะห์เงินทุนสนับสนุนในการทำวิทยานิพนธ์

สุดท้ายนี้ขอกราบขอบพระคุณบุพการีคุณพ่อรังสรรค์และคุณแม่र्मิดา ศุกรินทร์ ที่เป็นผู้สนับสนุน และให้กำลังใจแก่ผู้วิจัยเสมอมา ขอกราบขอบพระคุณครูบาอาจารย์ทุกท่านที่ได้อบรมและประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้แก่ผู้วิจัยตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน ตลอดจนขอขอบคุณเพื่อนร่วมเรียนระดับปริญญาโทที่ให้ความช่วยเหลือสนับสนุนและเป็นกำลังใจเสมอมา

กนกกร ศุกรินทร์

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อ (ภาษาไทย).....	ก
บทคัดย่อ (ภาษาอังกฤษ).....	ข
กิตติกรรมประกาศ.....	ง
สารบัญ.....	จ
สารบัญตาราง.....	ช
สารบัญภาพ.....	ฉ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
1.1 ความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย.....	6
1.3 สมมุติฐานการวิจัย.....	7
1.4 ขอบเขตการวิจัย.....	7
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	8
1.6 คำอธิบายศัพท์.....	8
2 ปรัชญาวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
2.1 ลักษณะและปัญหาที่เกิดขึ้นกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย....	11
2.2 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ.....	18
2.3 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ.....	22
2.4 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องในการวิจัย.....	24
2.5 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	36
2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	50
3.1 วิธีการวิจัย.....	50
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	51
3.3 ตัวแปรที่ทำการวิจัย.....	52
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	52

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	52
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	56
4.1 ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง.....	56
4.2 อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่าง.....	61
4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน.....	76
4.4 การอภิปรายผล.....	111
5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	114
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	114
5.2 ข้อเสนอแนะ.....	119
รายการอ้างอิง.....	121
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก. สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์.....	125
ภาคผนวก ข. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม.....	129
ประวัติผู้เขียน.....	169

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 ลักษณะของวิสาหกิจขนาดย่อม.....	8
1.2 ลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลาง.....	8
2.1 การกระจายตัวของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ปี พ.ศ.2550 จำแนกตามภูมิภาค.....	15
2.2 สรุปสูตรอัตราส่วนทางการเงิน.....	34
3.1 การกำหนดขนาดตัวอย่างในการวิจัย.....	51
4.1 จำนวนของวิสาหกิจจำแนกตามกลุ่มประเภทวิสาหกิจภาคการผลิต ภาคบริการและภาคการค้าส่งและค้าปลีก.....	57
4.2 จำนวนของวิสาหกิจจำแนกตามรายได้ สินทรัพย์ และกำไร.....	58
4.3 ค่าเฉลี่ยของปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ.....	60
4.4 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง.....	61
4.5 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์.....	64
4.6 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน.....	67
4.7 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร.....	72
4.8 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมโดยรวม.....	78
4.9 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผล การดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ.....	83
4.10 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผล การดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิต.....	85
4.11 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มี ความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่ง.....	89

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.12 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อ ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดย่อม.....	94
4.13 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการขนาดกลาง.....	100
4.14 สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของประเภทของกิจการที่มีความสัมพันธ์ ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม.....	105
4.15 สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อ ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม.....	108

สารบัญญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 สัตว์ส่วนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามประเภทธุรกิจ ในปี พ.ศ. 549.....	13
2.2 สัตว์ส่วนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามประเภทธุรกิจ ในปี พ.ศ. 2550.....	14
2.3 การกระจายตัวของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามภูมิภาคในปี พ.ศ. 2549.....	15
2.4 ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี พ.ศ. 2549.....	16
2.5 การจ้างงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี พ.ศ. 2549.....	17
2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	49

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญของปัญหา

ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในปี พ.ศ.2545 ปรับตัวดีขึ้นในเกือบทุกด้าน เมื่อเปรียบเทียบกับปี พ.ศ.2544 มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ มีค่าเท่ากับ 5,430.5 พันล้านบาท มีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.2 สูงกว่าร้อยละ 1.9 ในปี พ.ศ.2544 การปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างสูงของภาวะเศรษฐกิจโดยรวม เป็นผลมาจากการใช้จ่ายของครัวเรือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 เทียบกับร้อยละ 3.7 ในปี พ.ศ.2544 และการลงทุนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 เทียบกับร้อยละ 0.9 ในปี พ.ศ.2544 ทั้งนี้เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและผู้ประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ยังมีการส่งออกที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 และด้านการผลิตมีการปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน เมื่อพิจารณาตามขนาดของวิสาหกิจ พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั่วประเทศได้ทำการผลิตสินค้าและบริการให้กับระบบเศรษฐกิจเป็นมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) เท่ากับ 2,112,934 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.91 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศทั้งหมด ทางด้านจำนวนวิสาหกิจในปี พ.ศ.2545 มีวิสาหกิจรวมทั้งหมดของประเทศไทยมีจำนวนทั้งสิ้น 1,645,530 ราย เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำนวน 1,639,427 ราย หรือคิดเป็นร้อยละ 99.63 ของวิสาหกิจรวมของทั้งประเทศ มีการจัดตั้งใหม่ของสถานประกอบการเพิ่มขึ้น โดยในปี พ.ศ.2545 มีสถานประกอบการใหม่ที่จดทะเบียนเกิดขึ้น 35,381 ราย มีอัตราการขยายตัว ร้อยละ 11.41 และมีการยกเลิกกิจการ จำนวน 24,397 ราย

ปี พ.ศ. 2546 ภาวะเศรษฐกิจของไทยได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปี พ.ศ. 2545 โดยเศรษฐกิจของไทยได้ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 มีมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศอยู่ในระดับ 5,939,100 ล้านบาท ปัจจัยสนับสนุนที่ทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ การฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจโลก และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อส่งเสริมการส่งออกของรัฐบาล ส่วนปัจจัยภายในประเทศที่สำคัญ ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำได้กระตุ้นการลงทุน และการใช้จ่ายภาคเอกชน รวมทั้งผู้บริโภคและประชาชนมีกำลังในการซื้อมากขึ้น มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมปี พ.ศ. 2546 อยู่ที่ 2,263,574 ล้านบาท เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี พ.ศ. 2545 วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีสัดส่วน GDP ของทั้งประเทศ มีแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 38.91 ในปี

พ.ศ.2545 เป็นร้อยละ 38.1 ในปี พ.ศ.2546 ทางด้านจำนวนวิสาหกิจมีทั้งหมด 2,006,528 ราย เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำนวน 1,995,929 ราย หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.5 ของวิสาหกิจทั้งหมด และมีการจัดตั้งใหม่ของสถานประกอบการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยปี พ.ศ. 2546 มีจำนวนสถานประกอบการใหม่ที่จดทะเบียนเกิดขึ้น 44,007 ราย เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2545 จำนวน 8,626 ราย และมีอัตราการขยายตัว ร้อยละ 24.4 ส่วนการยกเลิกกิจการในปี พ.ศ. 2546 จำนวนทั้งสิ้น 13,615 ราย

ปี พ.ศ.2547 ประเทศไทยมี GDP มูลค่า 6,576,834 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการขยายตัวของ GDP ร้อยละ 6.1 ลดลงจากปี พ.ศ.2546 โดยสัดส่วนสำคัญของ GDP ยังคงอยู่ในภาคการผลิตและการบริการ คือ ร้อยละ 35.2 และ 31.3ตามลำดับ ด้านมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี พ.ศ.2547 มีมูลค่า 2,484,892 ล้านบาท มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2546 มูลค่า 230,538 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวของ GDP ร้อยละ 7.1 สัดส่วนของ GDP ของ SMEs ทั้งประเทศอยู่ที่ร้อยละ 37.8 ลดลงเล็กน้อยจากปี พ.ศ.2546 ในปี พ.ศ.2547 มีจำนวนวิสาหกิจรวมทั้งหมด 2,166,621 ราย เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำนวน 2,161,577 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.8 ของวิสาหกิจทั้งหมด ทางด้านการจัดตั้งใหม่ของสถานประกอบการมีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยในปี พ.ศ.2547 มีสถานประกอบการใหม่ที่จดทะเบียนเกิดขึ้น 44,868 ราย เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2546 จำนวน 821 ราย และมีอัตราการขยายตัว ร้อยละ 1.9 ส่วนการยกเลิกกิจการมีแนวโน้มลดลง มีจำนวนทั้งสิ้น 17,761 ราย

ปี พ.ศ.2548 ประเทศไทยมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจร้อยละ 4.5 ในไตรมาสที่ 1 มีอัตราการเติบโตเพียงร้อยละ 3.2 แต่มีการขยายตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 2 และ 3 โดยมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 4.6 และ 5.4 ตามลำดับ เนื่องจากการขยายตัวในด้านการส่งออก การผลิต และการท่องเที่ยว ในไตรมาสที่ 4 ของปีมีอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 4.7 ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้จ่ายในภาคครัวเรือนชะลอตัวจากราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง การเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน และการส่งออกขยายตัวในอัตราที่ลดลง ในขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนเพิ่มมากขึ้น ทำให้เศรษฐกิจขยายตัวโดยเฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ 4.5 ทางด้านมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมปี พ.ศ.2548 มีมูลค่า 2,816,641 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 มูลค่า 217,984 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 3.7 ในปี พ.ศ.2548 มีจำนวนวิสาหกิจรวมทั้งหมด 2,249,718 ราย เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จำนวน 2,239,280 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.5 ของวิสาหกิจทั้งหมด ในปี พ.ศ.2548 มีสถานประกอบการใหม่ที่จดทะเบียนเกิดขึ้น 49,534 ราย เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2547 และมีการยกเลิกกิจการเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2547 เป็นจำนวน 26,041 รายในปี พ.ศ. 2548

มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ปี พ.ศ.2549 มีมูลค่า 3,041.895.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.9 ของ GDP รวมของประเทศ โดยมีสัดส่วนลดลงจากปี พ.ศ.2548 และมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.8 ซึ่งเมื่อพิจารณาในกลุ่มของ SMEs จะพบว่า วิสาหกิจขนาดย่อมมีบทบาทสำคัญในการสร้างผลิตภัณฑ์มวลรวมมากกว่าวิสาหกิจขนาดกลาง โดยในปี พ.ศ.2549 มูลค่า GDP ของวิสาหกิจขนาดย่อม มีจำนวน 2,043,460.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 162,187.1 ล้านบาท จากปี พ.ศ.2548 คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 4.5 และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.2 ของ GDP รวมของประเทศ ขณะที่ GDP ของวิสาหกิจขนาดกลางมีมูลค่าเท่ากับ 998,435.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2548 จำนวน 89,295.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 5.3 และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.8 ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ทางด้านจำนวนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีจำนวนทั้งสิ้น 2,274,525 ราย คิดเป็นร้อยละ 99.5 ของวิสาหกิจทั่วประเทศ โดยมีอัตราการขยายเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2548 ร้อยละ 1.6 ด้านการจัดตั้งและการยกเลิกการดำเนินธุรกิจของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พบว่า การจัดตั้งใหม่ของกิจการในปี พ.ศ. 2549 มีจำนวน 46,816 ราย ซึ่งลดลงจากปี พ.ศ.2548 เป็นจำนวน 2,718 ราย และมีการยกเลิกกิจการเป็นจำนวนทั้งสิ้น 22,078 ราย

ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี พ.ศ. 2550 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีพิจารณาได้จากอัตราการขยายตัวของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ มีการขยายตัวร้อยละ 4.8 โดยมูลค่า GDP มีค่าเท่ากับ 8,485,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2549 เท่ากับ 668,726 ล้านบาท สำหรับ GDP ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มีมูลค่า 3,244,974.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.2 ของ GDP รวมทั้งประเทศ โดยมีอัตราการขยายตัวคิดเป็นร้อยละ 4.2 ต่อปี ในปี พ.ศ.2550 จำนวนวิสาหกิจในประเทศไทยมีจำนวนทั้งสิ้น 2,375,368 ราย โดยจัดเป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จำนวน 2,366,227 ราย คิดเป็นร้อยละ 99.6 ของจำนวนวิสาหกิจทั้งหมด มีการจัดตั้งใหม่ของสถานประกอบการเพิ่มขึ้น โดยในปี พ.ศ.2550 มีสถานประกอบการใหม่ที่จดทะเบียนเกิดขึ้น 40,750 ราย และมีการยกเลิกกิจการจำนวนทั้งสิ้น 22,237 ราย (สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, ออนไลน์ ,2551)

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small And Medium Enterprises : SMEs) มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ โดยมีสัดส่วนของจำนวนกิจการถึงร้อยละ 99 ของจำนวนกิจการทั้งหมด วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีความสำคัญในการเป็นรากฐานการพัฒนาความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจทั้งในส่วนภูมิภาคและของประเทศ (สถาบันพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, ออนไลน์, 2551) อีกทั้งยังมีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งต่อเศรษฐกิจไทยในหลายด้าน ได้แก่ บทบาทในการจ้างงาน โดย SMEs เป็นแหล่งจ้างงานขนาดใหญ่และกระจายอยู่ทั่วประเทศ โดยมีสัดส่วนการจ้างงานถึงร้อยละ 76.7 ของการจ้างงานรวมทั้งประเทศ บทบาทในการสร้างมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวม

ในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) รวมทั้งยังทำรายได้จากการส่งออกสินค้าไปขายยังต่างประเทศ และสามารถผลิตสินค้าเพื่อทดแทนการนำเข้า เป็นการทำให้ประเทศสามารถประหยัดเงินตราต่างประเทศ บทบาทในฐานะเป็นแหล่งสร้างเสริมประสบการณ์ของนักลงทุนหน้าใหม่ นอกจากนี้ SMEs ยังเป็นหน่วยผลิตที่สนับสนุนการเชื่อมโยงไปสู่กิจการต่างๆ และสนับสนุนการประกอบธุรกรรมทางเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการผลิต วัตถุดิบ สินค้าขั้นกลาง การจัดจำหน่าย การขนส่ง และความเชื่อมโยงกับกิจการขนาดใหญ่และภาคการผลิตอื่น นอกจากนี้การเกิดขึ้นของ SMEs ตามภูมิภาคต่างๆ ของประเทศเท่ากับเป็นการกระจายความเจริญสู่ภูมิภาค ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการกระจายรายได้ (ฝ่ายแผนงานธนาคารกรุงเทพ, 2542)

ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวอย่างรุนแรงตั้งแต่ปี พ.ศ.2540 ธุรกิจ SMEs ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ทำให้เกิดการขาดสภาพคล่องทางการเงิน ปัญหาหนี้เสียในธุรกิจ (Non Performing Loan : NPL) ประกอบกับในการดำเนินธุรกิจหรือการสร้างผลิตภัณฑ์ที่ยังมุ่งตอบสนองต่อความต้องการภายในประเทศเป็นหลัก ปัญหาที่สำคัญ คือ ผู้ประกอบการ SMEs ส่วนใหญ่ ยังเผชิญกับปัญหาและอุปสรรคในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน กล่าวคือ สภาพการณ์หลังเกิดวิกฤติเศรษฐกิจทำให้สถาบันการเงินเปลี่ยนวิธีการพิจารณาสินเชื่อ โดยเน้นด้านเอกสารประกอบการจัดการที่โปร่งใส ระบบบัญชีมาตรฐานและหลักทรัพย์ค้ำประกัน ทำให้ SMEs ส่วนใหญ่ไม่ผ่านการพิจารณาและต้องเผชิญกับปัญหาที่รุนแรงขึ้น เพราะขาดสภาพคล่องทางการเงิน และมีภาระหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับทุน (ผู้จัดการออนไลน์, 2551) สอดคล้องกับการศึกษาของธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (2543) ได้ศึกษาเพิ่มเติมและพบว่า ในปี พ.ศ. 2542 ธุรกิจ SMEs ประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงินเพราะเป็นปีที่มีภาวะเศรษฐกิจอยู่ในสภาพซบเซาต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา และได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงถึงขั้นปิดกิจการเป็นจำนวนมาก ประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงิน มีปัญหาการชำระหนี้ ซึ่งก่อให้เกิดปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่ภาคสถาบันการเงิน ปัญหาทางการเงินที่ภาคธุรกิจประสบอยู่ที่สำคัญ ได้แก่ ปัญหารายได้ตกต่ำเนื่องจากปัญหาทางเศรษฐกิจ ปัญหาที่สถาบันการเงินไม่ปล่อยสินเชื่อ ปัญหาการขาดเงินทุนหมุนเวียน ปัญหาการเก็บเงินจากลูกค้าได้ช้า รวมทั้งปัญหาต้นทุนวัตถุดิบราคาสูงขึ้น

นอกจากนี้เมื่อพิจารณาดัชนีชี้วัดผลประกอบการของ SMEs พบว่า อัตราผลตอบแทนที่เคยได้รับในสัดส่วนร้อยละ 8.05 ในปี พ.ศ.2548 จะลดลงอย่างต่อเนื่องตามกำไรสุทธิที่ลดลง เหลือเพียงร้อยละ 3.69 ในปี พ.ศ.2551 ซึ่งส่งผลต่อการลดลงของผลิตภาพทุนและผลิตภาพแรงงานประมาณร้อยละ 16 และ 17 ตามลำดับในปีเดียวกัน ขณะที่ต้นทุนในการประกอบการปรับตัวสูงขึ้นกว่าร้อยละ 6 และรายได้ที่เกิดจากผลิตภัณฑ์ที่ไม่เป็นที่ต้องการของตลาดอีกเกือบร้อยละ 50 จากรายได้สุทธิ

ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเผชิญกับความเสี่ยงที่ยอดขายมีความผันผวน ดังนั้นผู้ประกอบการจึงต้องมีการบริหารทางการเงินเพื่อให้มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอและ

เหมาะสม ทั้งการบริหารเงินสดเข้าและเงินสดออก รวมถึงการบริหารจัดการทางด้านหนี้สินจากการกู้ยืมในมีการชำระตามเวลาที่กำหนด ผู้ประกอบการมีความเสี่ยงในการตัดสินใจที่อาจผิดพลาด ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานประสบปัญหาทางการเงิน เช่น ถ้าเก็บสินค้าคงเหลือมากเกินไป ก็จะส่งผลกระทบต่อทุนในการเก็บรักษาที่สูงขึ้น แต่ถ้าเก็บสินค้าคงเหลือน้อยเกินไปจะทำให้เกิดการสูญเสียโอกาสที่จะสร้างรายได้ ในขณะที่ผู้ประกอบการที่ล้มเหลวมักจะไม่มีความรู้ในการจัดการและวางแผนเกี่ยวกับกระแสเงินสดเข้าและออก โดยเมื่อเกิดลูกหนี้ทางการค้าขึ้นแล้ว ถ้าประสิทธิภาพการบริหารลูกหนี้ไม่ดีก็จะเกิดปัญหานี้เสียและส่งผลให้กระแสเงินสดไม่เข้ามาอย่างที่คาดหวังไว้ ในขณะที่ถ้าเงินสดรับที่เข้ามาช้า ทำให้เกิดภาวะการขาดสภาพคล่อง และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานด้วย (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, ออนไลน์, 2549)

ปัญหาทางด้านผลตอบแทน และความเสี่ยง สะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ โดยผลตอบแทนจะสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ส่วนความเสี่ยงสะท้อนถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งโดยทั่วไปจะใช้ข้อมูลจากงบการเงินมาทำการวิเคราะห์ทางการเงินเพื่อทราบถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ เพื่อนำปัญหาต่างๆที่เกิดขึ้นมาหาแนวทางในการแก้ไขการดำเนินงานของธุรกิจให้เป็นไปตามเป้าหมายที่ต้องการ เครื่องมือหนึ่งที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน คือ อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งได้เป็น 4 กลุ่ม คือ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน (Leverage Ratio) และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการวินิจฉัยปัญหาในการบริหารงาน ฐานะทางการเงิน และปัญหาอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นได้ (นภาพร นิลภรณ์กุล และคณะ, 2548)

การศึกษาวิจัยของ Teruel and Solano (2007) ได้ทำการศึกษาเรื่องการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนทำให้เกิดผลกำไรกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม วัตถุประสงค์เพื่อพิสูจน์ว่าการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนทำให้เกิดผลกำไรต่อวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศสเปน ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets : ROA) ของ SMEs จะลดลงสามารถพิจารณาได้จากช่วงระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาการจ่ายหนี้ โดยกิจการที่มีผลกำไรมาก มีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาจ่ายหนี้แก่เจ้าหนี้ที่สั้น อีกทั้งยังมีวงจรกระแสเงินสดสั้นด้วย เป็นการสนับสนุนว่าผลกำไรของกิจการมีความสัมพันธ์กับระยะเวลาเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาจ่ายหนี้แก่เจ้าหนี้ ซึ่งสามารถทำการวิเคราะห์ได้โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นเครื่องมือหนึ่งในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อเป็นการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยของ พัชฎาภรณ์ แสงทามาตย์ (2545) ที่ได้ศึกษาเรื่อง

แบบจำลองเชิงเส้นตรงสำหรับการบริหารการเงินของสหกรณ์การเกษตร เนื่องจากผลการดำเนินงานของสหกรณ์ส่วนใหญ่ยังขาดสภาพคล่องทางการเงิน ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่าย และปัญหาการบริหารการเงินส่วนใหญ่เป็นปัญหามีเงินทุนไม่เพียงพอ รวมทั้งปัญหานี้ค้างชำระและหนี้สงสัยจะสูญ จึงมีการสร้างแบบจำลองเชิงเส้นตรงเพื่อให้ได้กำไรสูงสุดภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินต่างๆ และมาตรฐานตัวชี้วัดหรืออัตราส่วนทางการเงิน ผลการศึกษาพบว่า ก่อนการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารธุรกิจ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้เป็นข้อจำกัดในแบบจำลองมี 9 รายการ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อยอดขายหรือบริการ (Working Capital on Sale) อัตราส่วนสภาพเสี่ยง (Local Leverage Ratio) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ถาวร (Term Debt to Fixed Asset) ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collect Period) อายุเฉลี่ยของสินค้า (Day Inventory) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อยอดขาย (Return on Sale) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth) ผลวิเคราะห์จากแบบจำลองทำให้กิจการมีกำไร 2,390,761 บาท และหลังการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารธุรกิจให้เท่ากับสหกรณ์ต้นแบบ สามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อจำกัดในแบบจำลองได้ทุกรายการ ผลวิเคราะห์แบบจำลองทำให้กิจการมีกำไร 32,314,770 บาท

จากการปัญหาที่ธุรกิจ SMEs ประสบมาดังกล่าวข้างต้น ถึงแม้ว่าธุรกิจ SMEs จะมีบทบาทสำคัญและสามารถสร้างมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) ได้เป็นสัดส่วนที่มาก แต่ผู้ประกอบการก็ยังประสบปัญหาในการบริหารจัดการทางการเงิน ซึ่งเป็นความเสี่ยงทางการเงินของผู้ประกอบการในธุรกิจนี้ จึงเป็นที่มาของการศึกษาการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย ซึ่งจะศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่ม ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณเพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย

1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. เพื่อศึกษาถึงสถานการณ์ทั่วไปของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม
2. เพื่อวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

3. เพื่อเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

1.3 สมมุติฐานการวิจัย

เพื่อให้ผลของการวิจัยเรื่องการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทยตอบสนองวัตถุประสงค์ของการวิจัย จึงได้กำหนดสมมุติฐานดังต่อไปนี้

สมมุติฐานที่ 1 : ประเภทของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

สมมุติฐานที่ 2 : ขนาดของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

1.4 ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่องการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย มีขอบเขตการศึกษาแบ่งออกเป็น 2 ส่วน โดยส่วนแรกเป็นการศึกษาสถานการณ์ทั่วไปของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ได้นำปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจมาทำการศึกษา ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย สำหรับส่วนที่สองเน้นการศึกษาทางด้านอัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่มที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ ได้แก่ (1) อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน (2) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (3) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และ (4) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร โดยกำหนดให้ผลการดำเนินงานทางการเงิน คือ กำไรสุทธิของกิจการ ทำการศึกษากลุ่มวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย เป็นไปตามนิยามของกระทรวงอุตสาหกรรม 3 ประเภท ได้แก่ กิจการการผลิต กิจการบริการ และกิจการค้าส่งและค้าปลีก ซึ่งมีการดำเนินธุรกิจและจดทะเบียนเป็นนิติบุคคล ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ โดยศึกษาเฉพาะข้อมูลทางการเงินปี พ.ศ.2545-2549 ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย จำนวน 322 ราย เนื่องจากแนวคิดในการทำการวิจัยในครั้งนี้เริ่มศึกษาเมื่อปี พ.ศ. 2551 จึงทำให้มีข้อจำกัดในการหาข้อมูลงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 เป็นต้นมา เพราะงบการเงินที่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ส่งไปยังกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ มีความไม่สมบูรณ์เป็นจำนวนมากจึงไม่สามารถนำมาศึกษาวิจัยในครั้งนี้ได้

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

เพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์การศึกษาวิจัยเรื่อง การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย คาดว่าจะมีประโยชน์ในการศึกษาวิจัยโดยทำให้ทราบถึงสถานการณ์ทั่วไปของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จากการใช้สมการถดถอยพหุคูณ เพื่อนำมาใช้ประโยชน์ในการกำหนดแนวทางการแก้ปัญหาทางด้านการเงินของ SMEs ต่อไป

1.6 คำอธิบายศัพท์

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม : SMEs (Small And Medium Enterprises) หมายถึง กิจการการผลิตสินค้า กิจการให้บริการ กิจการค้าส่งและกิจการค้าปลีก หรือกิจการอื่นที่กำหนดการจัดจ้างและมูลค่าสินทรัพย์ถาวรของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมออกตามความในมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พ.ศ. 2543 ซึ่งมีลักษณะดังนี้ (สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, ออนไลน์, 2551)

ตารางที่ 1.1 ลักษณะของวิสาหกิจขนาดย่อม

ประเภทกิจการ	การจ้างงาน	มูลค่าสินทรัพย์ถาวร
กิจการผลิต	ไม่เกิน 50 คน	ไม่เกิน 50 ล้านบาท
กิจการค้าส่ง	ไม่เกิน 25 คน	ไม่เกิน 50 ล้านบาท
กิจการค้าปลีก	ไม่เกิน 15 คน	ไม่เกิน 30 ล้านบาท
กิจการบริการ	ไม่เกิน 50 คน	ไม่เกิน 50 ล้านบาท

ตารางที่ 1.2 ลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลาง

ประเภทกิจการ	การจ้างงาน	มูลค่าสินทรัพย์ถาวร
กิจการผลิต	50-200 คน	เกิน 50-200 ล้านบาท
กิจการค้าส่ง	26-50 คน	เกิน 50-100 ล้านบาท
กิจการค้าปลีก	16-30 คน	เกิน 30-60 ล้านบาท
กิจการบริการ	51-200 คน	เกิน 50-200 ล้านบาท

กิจการผลิตสินค้า หมายความว่าครอบคลุมถึง การผลิตที่เป็นลักษณะของการประกอบการอุตสาหกรรมทุกประเภท โดยความหมายที่เป็นสากลของการผลิต คือ การเปลี่ยนรูปวัตถุให้เป็น

ผลิตภัณฑ์ชนิดใหม่ด้วยเครื่องจักรกลหรือเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้กิจการการผลิตสินค้ารวมถึงการแปรรูปผลิตผลเกษตรอย่างง่ายที่มีลักษณะเป็นการอุตสาหกรรม การผลิตที่มีลักษณะเป็นวิสาหกิจชุมชน และการผลิตที่เป็นการประกอบอุตสาหกรรมในครัวเรือน (จิตใต้ คล่องพยาบาล, 2548)

กิจการบริการ หมายรวมถึง การศึกษา การสุขภาพ การบันเทิง การขนส่ง การก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ การโรงแรมและห้องพัก การภัตตาคาร การขายอาหาร การซ่อมแซม การท่องเที่ยว เป็นต้น (จิตใต้ คล่องพยาบาล, 2548)

กิจการค้าส่งและค้าปลีก หมายรวมถึง การให้บริการเกี่ยวกับการค้าโดยการค้าส่ง หมายถึง การขายสินค้าใหม่และสินค้าที่ใช้แล้วให้แก่ผู้ค้าปลีก ส่วนการค้าปลีก หมายถึง การขายโดยไม่มี การเปลี่ยนรูปสินค้าทั้งสินค้าใหม่และสินค้าใช้แล้วให้กับประชาชนทั่วไป เพื่อการบริโภคหรือการใช้ประโยชน์เฉพาะส่วนบุคคลในครัวเรือน รวมถึงการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนการซื้อขาย สถานบริการน้ำมันและสหกรณ์ผู้บริโภค (จิตใต้ คล่องพยาบาล, 2548)

ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ : GDP (Gross Domestic Product) หมายถึง มูลค่าตลาดของสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายที่ถูกผลิตภายในประเทศในช่วงเวลาหนึ่งๆ โดยไม่คำนึงว่าผลผลิตนั้นจะผลิตขึ้นมาด้วยทรัพยากรของชาติใด (วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี, ออนไลน์, 2551)

ดอกเบี้ย (Interest) หมายถึง ค่าตอบแทนที่บุคคลหนึ่งต้องใช้ให้แก่บุคคลอีกคนหนึ่ง เพื่อการที่ได้ใช้เงินของบุคคลนั้น หรือเพื่อทดแทนการไม่ชำระหนี้ หรือชำระหนี้ไม่ถูกต้อง (พจนานุกรมฉบับราชบัณฑิตยสถาน, 2542 อ้างถึงใน เจริญ เกษฏาวัลย์, 2549)

ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation) หมายถึง ภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปมีค่าสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สินค้าและบริการมีปริมาณคงที่ (สมาคมสถาบันการศึกษาการธนาคารและการเงินไทย, 2547)

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) หมายถึง กลุ่มอัตราส่วนที่วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2550)

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio) หมายถึง กลุ่มอัตราส่วนที่วัดว่ากิจการดำเนินงานโดยใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพอย่างไร (พรธัญญา ฐานิมิตรกุล, 2548)

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน (Leverage Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่พิจารณาระดับของการก่อหนี้ โดยพิจารณาว่ากิจการใช้เงินลงทุนจากการก่อหนี้มากกว่าส่วนของเจ้าของเพียงใด (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2550)

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) หมายถึง กลุ่มอัตราส่วนที่วัดความสามารถของกิจการในการขยายยอดขายและในการจ่ายคืนหนี้ (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2550)

บทที่ 2

ปริทัศน์วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในบทนี้ทำการศึกษาถึงปริทัศน์วรรณกรรม รวมถึงสภาพทั่วไปของวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง มีดังนี้

2.1 ลักษณะและปัญหาที่เกิดขึ้นกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย

2.1.1 จำนวนและสัดส่วนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

2.1.2 การกระจายตัวของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

2.1.3 ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

2.1.4 การจ้างงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

2.1.5 กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

2.2 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ

2.2.1 วิธีการเลือกตัวแปรอิสระเข้าในสมการถดถอยพหุ

2.2.2 ปัญหาการเกิด Multicollinearity

2.2.3 วิธีการป้องกันการเกิดปัญหา Multicollinearity

2.3 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ

2.3.1 ภาวะเงินเฟ้อ

2.3.2 อัตราดอกเบี้ย

2.4 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องในการวิจัย

2.4.1 งบการเงิน

2.4.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

2.5 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

2.1 ลักษณะและปัญหาที่เกิดขึ้นกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ของไทยเป็นธุรกิจที่มีการกระจายครอบคลุมทั่วประเทศ การดำเนินธุรกิจใช้เงินลงทุนจำนวนที่ไม่สูงมาก และมีการใช้วัตถุดิบภายในประเทศเป็นปัจจัยต่อการผลิตมีขนาดเล็ก จึงมีความคล่องตัวในการบริหารธุรกิจมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะเดียวกันธุรกิจ SMEs ยังเป็นแหล่งที่ทำให้เกิดการจ้างงาน โดยเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจขนาดใหญ่แล้ว ธุรกิจ SMEs มีสัดส่วนการจ้างงานถึงร้อยละ 79 ขณะที่ธุรกิจขนาดใหญ่มีเพียงร้อยละ 21 ยังก่อให้เกิดมูลค่าต่อ GDP (นอกภาคเกษตร) ที่สูงถึง 1.7 ล้านล้านบาทในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัวอย่างรุนแรงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 ธุรกิจ SMEs ได้รับผลพวงจากผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นด้านสภาพคล่องทางการเงิน ปัญหาที่เกิดขึ้นนี้เสียในธุรกิจ SMEs จำนวนมาก ประกอบกับในการดำเนินธุรกิจหรือการสร้างผลิตภัณฑ์ยังมุ่งที่จะตอบสนองต้องการภายในประเทศเป็นหลักซึ่งไม่สอดคล้องกับนโยบายการค้าแบบเสรี รัฐบาลเข้าใจถึงปัญหาของการพัฒนาเศรษฐกิจว่า หากต้องการให้เศรษฐกิจไทยมีความเข้มแข็งขึ้น สิ่งสำคัญคือ ธุรกิจระดับรากหญ้าอย่างธุรกิจ SMEs จะต้องพร้อมและแกร่งขึ้น เพื่อรับมือกับกระแสการแข่งขันของตลาดโลก เมื่อพิจารณาได้จากในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 9 (พ.ศ.2545-2549) ในส่วนของ SMEs ได้กำหนดให้มีการพัฒนา SMEs เป็นระบบที่ครบวงจรผ่านสถาบันเฉพาะทางที่ได้รับการพัฒนาให้เข้มแข็งควบคู่ไปกับการปรับใช้เทคโนโลยีที่เหมาะสม เพื่อเพิ่มผลผลิตและประสิทธิภาพการบริหารจัดการ พัฒนาทักษะแรงงาน คุณภาพการผลิต (สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2550)

สำหรับปัญหาที่เป็นอุปสรรคพื้นฐานของธุรกิจ SMEs สามารถแยกออกได้ คือ

1) ปัญหาด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรม SMEs ส่วนใหญ่ไม่ลงทุนในกิจกรรมการวิจัยและพัฒนา ทำให้คุณภาพสินค้าต่ำลงเป็นอุปสรรคต่อการนำเทคโนโลยีระดับสูงมาใช้ผลิตสินค้าใหม่ SMEs มีขนาดเล็กจนไม่สามารถพัฒนาหรือจัดหาเทคโนโลยีที่ทันสมัยได้เอง SMEs ที่เป็นผู้ส่งออกยังขาดความสามารถในการปรับเปลี่ยนรูปแบบสินค้าตามความต้องการของลูกค้า นับเป็นปัญหาสำคัญส่งผลถึงความสามารถในการพัฒนาสินค้าและบริการ เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้า และสาเหตุดังกล่าวเกิดจากปัญหาทางด้านลิขสิทธิ์ รวมถึงการขาดการถ่ายโอนความรู้ทางเทคโนโลยีจากเจ้าของเทคโนโลยี ทำให้ไม่มีการพัฒนาด้านความรู้ทางเทคโนโลยีใหม่ๆ ส่งผลให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีประสิทธิภาพต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง

2) ปัญหาด้านการตลาด SMEs ไทยมีขีดความสามารถในการแข่งขันด้านราคาสินค้าในระดับที่ต่ำกว่าจีน เวียดนาม อินเดีย อินโดนีเซีย SMEs เสียเปรียบธุรกิจขนาดใหญ่ในการเข้าถึงการจัดซื้อจัดจ้างของภาครัฐ ทั้งด้านเงื่อนไขการรับข้อมูลและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่อหน่วยที่สูงกว่า SMEs ส่วนใหญ่ยังขาดบุคลากรตลอดจนความรู้ความสามารถในการเจาะตลาดทั้งในและ

ต่างประเทศ ขาดความรู้ในการพัฒนาช่องทางตลาด เนื่องจากวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมใช้ช่องทางตลาดแบบเดิมๆ ทำให้ยากต่อการเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคที่ปัจจุบันมีความซับซ้อนและหลากหลายยิ่งขึ้น ทำให้สูญเสียความได้เปรียบทางการแข่งขัน

3) ปัญหาด้านสภาพแวดล้อมในการทำธุรกิจ SMEs ส่วนใหญ่ไม่ทราบถึงนโยบายส่งเสริมของภาครัฐ ตลอดจนหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง SMEs ไทยมักขาดระบบข้อมูลที่เชื่อมโยงถึงกัน ทำให้เป็นอุปสรรคในการช่วยเหลือได้ตรงจุดและรวดเร็ว นอกจากนี้ SMEs ไทยมักไม่เสนอขอรับการส่งเสริมจากบีโอไอเนื่องจากยังไม่มีความพร้อมต่อการเข้าสู่ระบบข้อมูลที่ดีและโปร่งใส

4) ปัญหาด้านทรัพยากรมนุษย์ SMEs ส่วนใหญ่ขาดแคลนบุคลากรที่มีคุณภาพ โดยเฉพาะด้านวิศวกรรมรวมทั้งยังขาดการบริหารจัดการที่ดี การฝึกอบรมและหลักสูตรที่เหมาะสม และสามารถนำไปใช้ได้จริงในปัจจุบันยังมีน้อยธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ยังไม่สามารถขยายฐานการดำเนินงานในเรื่องนี้ให้สอดคล้องกับความพยายามในการขยายสินเชื่อ

5) ปัญหาทางการเงิน เป็นปัญหาที่ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ประสบอยู่ คือ ขาดหลักทรัพย์ในการค้ำประกันสินเชื่อ ขาดเงินทุนในการเริ่มธุรกิจใหม่และขยายธุรกิจ การกู้ยืมผ่านสถาบันการเงินมีปัญหาที่ไม่สามารถเข้าถึงได้ เนื่องจากการขาดมาตรฐานด้านการจัดการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งยังไม่มีกรจัดทำบัญชีธุรกิจที่ได้มาตรฐาน ทำให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีโอกาสจำกัดในด้านสินเชื่อ ได้รับสินเชื่อไม่เพียงพอรวมทั้งปัญหาที่ต้นทุนการกู้ยืมสูง เป็นเหตุให้ธุรกิจต้องพึ่งพาเงินกู้ยืมในระบบและต้องจ่ายดอกเบี้ยในอัตราสูง จึงเป็นข้อจำกัดของการปรับปรุงธุรกิจ หรือการเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน รวมไปถึงการก่อให้เกิดปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-Performing Loans-NPL) ที่ยังเป็นอุปสรรคสำคัญของการเข้าถึงเงินกู้ในระบบธนาคารในปัจจุบัน นอกจากนี้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไม่สามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนได้ เนื่องจากระบบการบริหารจัดการยังขาดความพร้อมที่จะระดมทุนเพิ่มหรือชักนำให้เกิดการร่วมทุนได้ ประกอบกับผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังมีความประสงค์ที่จะเป็นเจ้าของธุรกิจเองโดยทั้งหมด

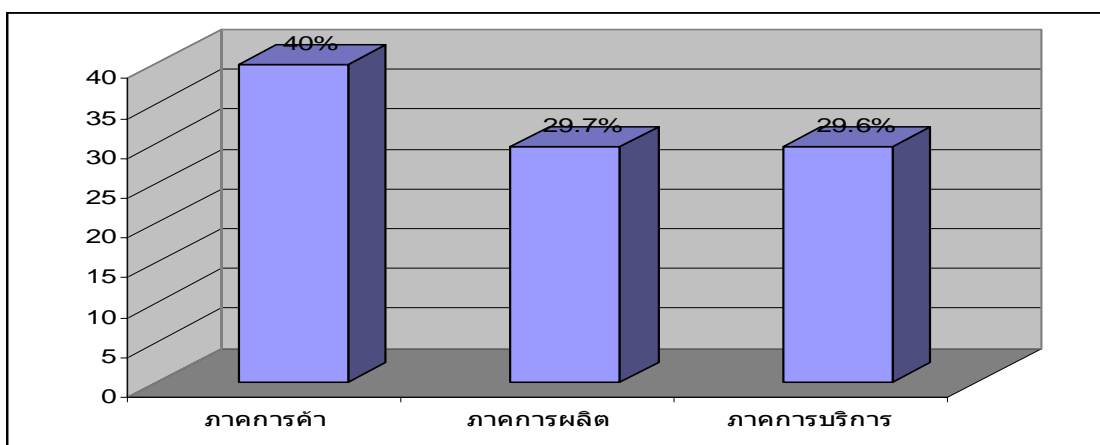
6) ปัญหาด้านประสิทธิภาพการผลิต วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีประสิทธิภาพการผลิตที่มีแนวโน้มลดต่ำลง ค่าผลิตภาพการผลิตรวมและผลิตภาพแรงงานมีแนวโน้มลดลง จากการศึกษาของผู้เชี่ยวชาญประเทศญี่ปุ่น (JICA) ซึ่งให้เห็นว่าผลจากการที่มีประสิทธิภาพค่อนข้างต่ำดังกล่าว นั้น เป็นเพราะหลังจากเกิดวิกฤติการณ์เศรษฐกิจ เมื่อปี พ.ศ. 2540 วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้รับผลกระทบค่อนข้างรุนแรงโดยประมาณร้อยละ 79 มีการผลิตลดลงและยังพบว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นดังกล่าว วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้รับผลกระทบที่รุนแรงกว่าวิสาหกิจขนาดใหญ่

นอกจากนี้ผู้ประกอบการ SMEs ส่วนใหญ่ ยังต้องเผชิญกับปัญหาและอุปสรรคในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นสิ่งที่สำคัญที่สุด กล่าวคือสถานการณ์หลังเกิดวิกฤติเศรษฐกิจทำให้สถาบันการเงินเปลี่ยนวิธีการพิจารณาสินเชื่อโดยเน้นด้านเอกสารประกอบ การจัดการที่โปร่งใส ระบบบัญชีมาตรฐานและหลักทรัพย์ค้ำประกันทำให้ SMEs ส่วนใหญ่ไม่ผ่านการพิจารณาและต้องเผชิญกับปัญหาที่รุนแรงขึ้นเพราะขาดสภาพคล่องทางการเงินอยู่แล้ว มีภาระหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับทุน

2.1.1 จำนวนและสัดส่วนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ในปี พ.ศ. 2549 ประเทศไทยมีจำนวนวิสาหกิจรวมทั้งสิ้น 2,287,057 ราย เป็นวิสาหกิจขนาดกลาง 9,791 รายและวิสาหกิจขนาดย่อม 2,264,734 ราย โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.4 ของวิสาหกิจทั้งหมด จากการเปรียบเทียบจำนวนวิสาหกิจรวมทุกขนาดในระหว่างปี พ.ศ. 2547-2549 พบว่าวิสาหกิจรวมในปี พ.ศ. 2549 เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2548 จำนวน 37,304 ราย หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 ส่วนวิสาหกิจขนาดใหญ่ในปี พ.ศ.2549 ลดลงจากปี พ.ศ. 2548 จำนวน 182 ราย หรือลดลงร้อยละ 4.1 ส่วนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี พ.ศ. 2549 มีจำนวนทั้งสิ้น 2,274,525 ราย เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2548 จำนวน 35,456 ราย คิดเป็นร้อยละ 1.6

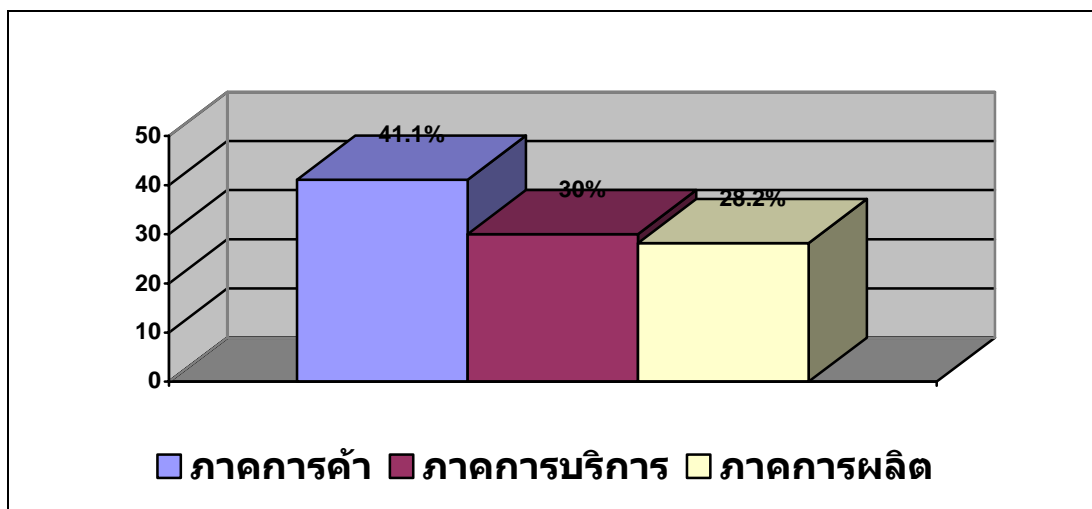
จำนวนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำแนกตามประเภทธุรกิจในปี พ.ศ. 2549 พบว่าวิสาหกิจส่วนใหญ่อยู่ในภาคการค้าและการซ่อมบำรุงจำนวน 911,210 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.0 รองลงมาได้แก่ ภาคการบริการ 678,199 ราย และภาคการผลิต 675,398 ราย คิดเป็นร้อยละ 29.7 และร้อยละ 29.6 ของวิสาหกิจรวมทั้งหมด ตามลำดับ



ภาพที่ 2.1 สัดส่วนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามประเภทธุรกิจ ในปี พ.ศ. 2549

หมายเหตุ จาก รายงานสถานการณ์วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมปี พ.ศ. 2549 และแนวโน้มปี พ.ศ. 2550, 2550, http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?p_1_id=22.265

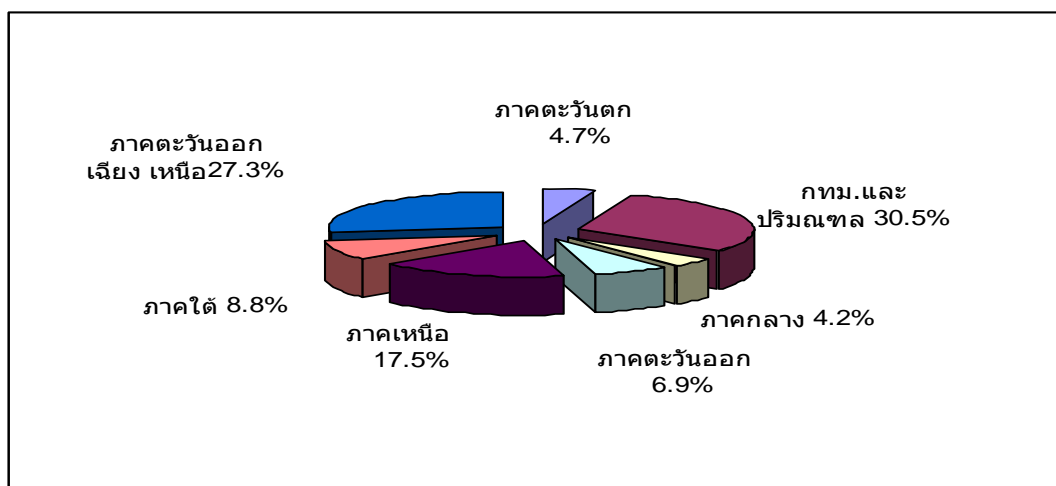
ในปี พ.ศ. 2550 จำนวนวิสาหกิจในประเทศไทยมีจำนวนทั้งสิ้น 2,375,368 ราย โดยเป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำนวน 2,366,227 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.6 ของจำนวนวิสาหกิจทั้งหมด ซึ่งแบ่งตามประเภทธุรกิจของ SMEs อยู่ในภาคการค้าและการซ่อมบำรุงมากที่สุดเป็นจำนวน 973,248 ราย คิดเป็นร้อยละ 41.1 รองลงมาอยู่ในภาคการบริการ 708,841 ราย คิดเป็นร้อยละ 30.0 และอยู่ในภาคการผลิตจำนวน 668,185 ราย คิดเป็นร้อยละ 28.2 ของจำนวน SMEs ทั้งหมด



ภาพที่ 2.2 สัดส่วนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามประเภทธุรกิจ ในปี พ.ศ. 2550
 หมายเหตุ จาก รายงานสถานการณ์วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมปี พ.ศ. 2550 และแนวโน้มปี พ.ศ. 2551, 2551, http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?p_1_id=22.150

2.1.2 การกระจายตัวของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ในปี พ.ศ. 2549 วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ตั้งอยู่ในกรุงเทพและปริมณฑลมากที่สุด โดยมีจำนวน 692,922 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.5 ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั่วประเทศ ภูมิภาคที่มีจำนวนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมากเป็นอันดับ 2 คือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จำนวน 620,469 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.3 อันดับถัดมาคือ ภาคเหนือ จำนวน 397,129 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.5 ภาคใต้ จำนวน 199,394 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.8 ภาคตะวันออกจำนวน 157,857 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.9 ภาคตะวันตกมีจำนวน 106,450 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.7 และภาคกลางมีจำนวนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมน้อยที่สุดเป็นจำนวน 95,970 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.2 ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั่วประเทศ



ภาพที่ 2.3 การกระจายตัวของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามภูมิภาคในปี พ.ศ. 2549
 หมายเหตุ จาก รายงานสถานการณ์วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมปี พ.ศ. 2549 และแนวโน้มปี
 พ.ศ. 2550, 2550, http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?p_lid=22.265

ในปี พ.ศ. 2550 จำนวนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตั้งอยู่ในกรุงเทพและปริมณฑลมากที่สุดจำนวนทั้งสิ้น 725,683 ราย คิดเป็นร้อยละ 30.7 ของจำนวนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั้งหมด รองลงมา คือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคเหนือ ภาคใต้ ภาคตะวันออก ภาคตะวันตก และภาคกลาง ตามลำดับ

ตารางที่ 2.1 การกระจายตัวของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ปี พ.ศ.2550 จำแนกตามภูมิภาค

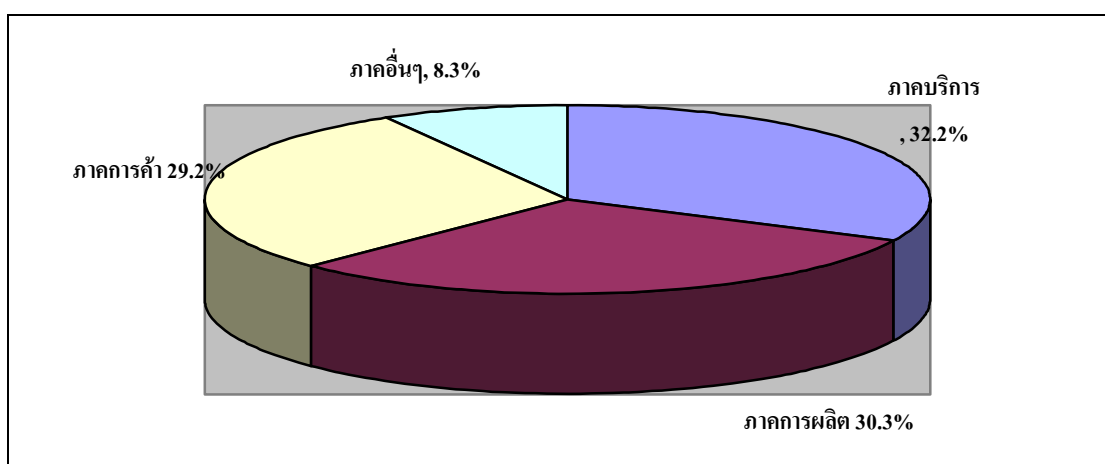
ภาค	จำนวน SMEs (ราย)	สัดส่วน (ร้อยละ)
กรุงเทพและปริมณฑล	725,683	30.67
ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	648,058	27.39
ภาคเหนือ	401,078	16.95
ภาคใต้	227,506	9.61
ภาคตะวันออก	158,390	6.69
ภาคตะวันตก	108,517	4.59
ภาคกลาง	94,620	4.00
ไม่ระบุ	2,375	0.10
รวมทั้งสิ้น	2,366,227	100.00

ที่มา: สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, www, 2550

หมายเหตุ จาก รายงานสถานการณ์วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมปี พ.ศ. 2550 และแนวโน้มปี
 พ.ศ. 2551, 2551, http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?p_lid=22.150

2.1.3 ผลผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ในปี พ.ศ. 2549 ธุรกิจ SMEs มีมูลค่าผลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ 3,041,896 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.9 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 4.8 โครงสร้างของ GDP ของธุรกิจ SMEs พบว่าภาคที่มีบทบาทสูงสุด ได้แก่ ภาคบริการ ร้อยละ 32.2 ภาคการผลิต ร้อยละ 30.3 และภาคการค้าและซ่อมบำรุง ร้อยละ 29.2 ตามลำดับ ซึ่งสวนทางกับมูลค่าผลผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศที่ภาคการผลิตมีบทบาทสูงสุด รองลงไปที่คือ ภาคการบริการ และภาคการค้าและซ่อมบำรุงตามลำดับ



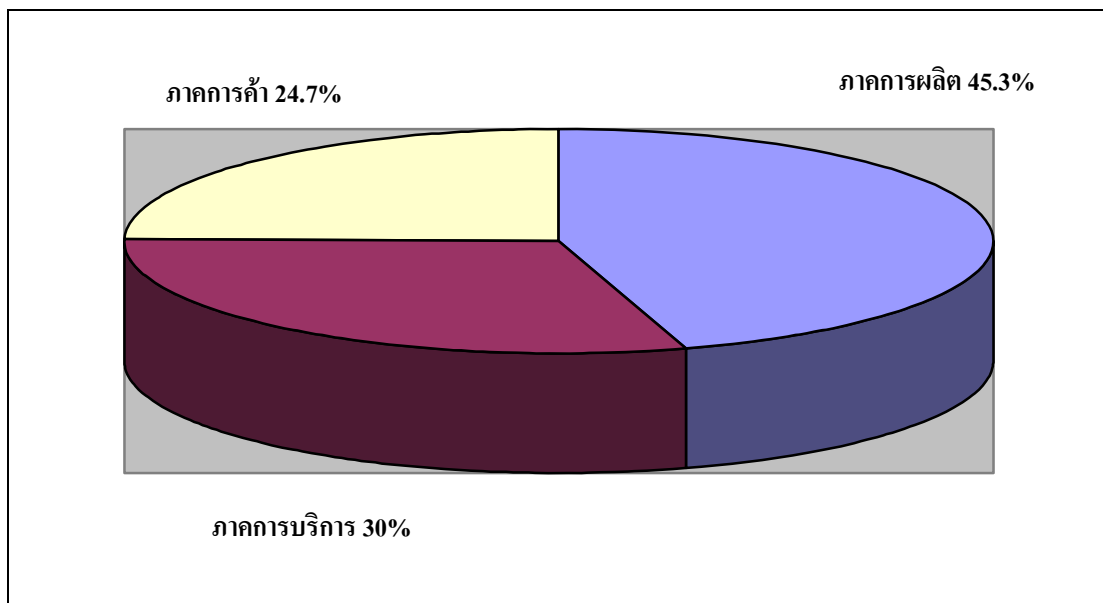
ภาพที่ 2.4 ผลผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี พ.ศ. 2549
หมายเหตุ จาก รายงานสถานการณ์วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมปี พ.ศ. 2549 และแนวโน้มปี พ.ศ. 2550, 2550, http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?p_1_id=22,265

เศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2550 มีการขยายตัวของมูลค่าผลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศร้อยละ 4.8 ซึ่งลดลงจากปี พ.ศ. 2549 ที่มีอัตราการขยายตัวถึงร้อยละ 5.1 โดยมูลค่าผลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศปี พ.ศ. 2550 มีมูลค่า 8,485,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2549 เป็นมูลค่า 668,726 ล้านบาท สำหรับ SMEs มีมูลค่าผลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ 3,244,974.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.2 ของมูลค่าผลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศรวมทั้งประเทศ โดยมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 4.2 ต่อปี

2.1.4 การจ้างงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ในปี พ.ศ.2549 มีการจ้างงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จำนวน 8,863,334 คน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.7 ของการจ้างงานรวมของประเทศขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 สำหรับการจ้างงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำแนกตามลักษณะธุรกิจ พบว่าภาคการผลิตมีสัดส่วนการจ้างงานสูงสุกร้อยละ 45.3 ตามมาด้วยภาคบริการร้อยละ 30.0 และภาคการค้าร้อยละ 24.7

สำหรับภูมิภาคที่มีการจ้างงานหนาแน่นที่สุด ได้แก่ กรุงเทพมหานครและปริมณฑล ตามมาด้วยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคเหนือ ภาคตะวันออก ภาคใต้ ภาคกลาง และภาคตะวันตก ตามลำดับ



ภาพที่ 2.5 การจ้างงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี พ.ศ. 2549

หมายเหตุ จาก รายงานสถานการณ์วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมปี พ.ศ. 2549 และแนวโน้มปี พ.ศ. 2550, 2550, http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?p_1_id=22.265

การจ้างงานปี พ.ศ. 2550 มีการจ้างงานในกิจการรวมทั้งสิ้น 11,711,334 คน โดยเป็นการจ้างงานในวิสาหกิจขนาดใหญ่ 2,810,767 คน และเป็นการจ้างงานในส่วนของ SMEs จำนวน 8,900,567 คน คิดเป็นร้อยละ 76.0 ของการจ้างงานรวมทั้งสิ้น ซึ่งธุรกิจที่จ้างงานสูงสุดเป็นจำนวน 3,460,967 คน คิดเป็นร้อยละ 38.9 รองลงมาคือ ภาคการบริการมีจำนวน 3,007,968 คน คิดเป็นร้อยละ 33.8 และภาคการค้าและซ่อมบำรุงจำนวน 2,431,432 คน เป็นร้อยละ 27.3 ตามลำดับ

2.1.5 กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

พระราชบัญญัติ (พ.ร.บ.) ส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม แบ่งออกเป็น 7 หมวด 49 มาตรา วัตถุประสงค์ในการประกาศใช้พระราชบัญญัตินี้ คือ โดยที่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งเป็นกลุ่มวิสาหกิจส่วนใหญ่ของประเทศและมีความสำคัญต่อกระบวนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมยังขาดความสามารถในการประกอบการทั้งหมดทางด้านเทคโนโลยี การผลิต การจัดการ การตลาด และการเงิน ทำให้ไม่อาจแข่งขันกับวิสาหกิจขนาดใหญ่ได้ และประกอบกับในสภาพการณ์ปัจจุบันที่ประเทศไทยต้องเปิดเสรีทางการลงทุน การบริการ และการค้า จึงทำให้

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประกอบภาวะที่ต้องแข่งขันกับกิจการค้าประเภทเดียวกันมากยิ่งขึ้นทั้งระดับภายในประเทศและระดับนานาชาติ ดังนั้นเพื่อให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมสามารถพัฒนากิจการให้เกิดความเข้มแข็ง มีประสิทธิภาพและเป็นตัวจักรสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ จึงสมควรจัดให้มีกระบวนการช่วยเหลือ ส่งเสริมและสนับสนุน และมาตรการด้านสิทธิและประโยชน์ที่เหมาะสม นอกจากนี้ได้จัดตั้งสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจ ขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นศูนย์กลางประสานระบบการทำงานของส่วนราชการ องค์กรของรัฐ หรือ รัฐวิสาหกิจที่มีหน้าที่ส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพื่อให้เกิดความต่อเนื่องและสอดคล้องในทิศทางเดียวกัน จึงจำเป็นต้องตราพระราชบัญญัติดังกล่าว

นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับ พ.ร.บ. ส่งเสริมการลงทุน แบ่งออกเป็น 7 หมวด 60 มาตรา เป็นกฎหมายด้านเศรษฐกิจที่กำหนดขึ้นเพื่อเร่งรัดให้เกิดการลงทุนจากทั้งในและต่างประเทศเกี่ยวกับธุรกิจเฉพาะที่มีประกาศให้การส่งเสริมเท่านั้น เนื่องจากสภาพและความต้องการทางเศรษฐกิจและสังคมของประเทศได้เปลี่ยนแปลงไปทำให้การดำเนินงานส่งเสริมการลงทุนตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการลงทุนปัจจุบันไม่สามารถตอบสนองความต้องการของประเทศในด้านการเร่งรัดการลงทุนเพื่อประโยชน์ในการสร้างงาน การเพิ่มรายได้และการกระจายรายได้ให้แก่ประชาชนได้ดีพอ จำเป็นต้องปรับปรุงกฎหมายในเรื่องนี้เสียใหม่เพื่อให้ความมั่นใจแก่ผู้ลงทุน โดยการกำหนดระบบการให้สิทธิและประโยชน์ที่เหมาะสมสำหรับการจูงใจให้มีการลงทุนในกิจการที่รัฐให้ความสำคัญ และประสงค์จะส่งเสริมให้มีการคุ้มครองกิจการที่รัฐให้การส่งเสริมที่ทันต่อเหตุการณ์ และให้มีกลไกการบริหารงานส่งเสริมการลงทุนของรัฐที่สามารถอำนวยความสะดวก และจัดอุปสรรคในการลงทุน(สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, ออนไลน์, 2550)

2.2 การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ

การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Dependent Variables) ซึ่งต้องเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ (ตัวแปรแบบช่วงหรือแบบอัตราส่วน) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ซึ่งมีจำนวนมากกว่าหรือเท่ากับ 2 ตัวแปร โดยที่จำนวนตัวแปรทั้งหมดอาจจะเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ หรือ บางตัวเป็นตัวแปรเชิงปริมาณและบางตัวเป็นตัวแปรเชิงคุณภาพ (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2546)

โดยการถดถอยเชิงพหุคูณมีวัตถุประสงค์หลักอยู่ 2 ประการด้วยกันคือ

- เพื่อทดสอบสมมติฐาน (hypothesis) เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัว โดยการควบคุมอิทธิพลของตัวแปรอิสระอื่นทั้งหมด เพื่อจะรู้ว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามแบบใดหรือทิศทางใด (เชิงลบหรือเชิงบวก) และมีอัตรา

ความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากน้อยเพียงใด โดยดูจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเชิงส่วนซึ่งเป็นตัวเลข โดยไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย

- เพื่อประมาณค่าของตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระทุกตัวรวมกันมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามสูง (R ประมาณ 0.80) ยิ่งค่าสูงเท่าใดการประมาณค่าของตัวแปรตามจะถูกต้องมากขึ้นเท่านั้น สมการดังกล่าวจะใช้ได้ดีขึ้น ถ้าตัวแปรอิสระทุกตัวมีความสัมพันธ์มากกับตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระจะต้องไม่มีความสัมพันธ์กันเองสูง (สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสินธุ์, 2548)

2.2.1 วิธีการเลือกตัวแปรอิสระเข้าในสมการถดถอยพหุ

การวิเคราะห์ความถดถอยพหุเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม (Y) ที่มีต่อตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป เมื่อตัวแปรอิสระมีหลายตัวที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปร จึงต้องทำการตัดสินใจเลือกตัวแปรอิสระตัวใดเข้าในสมการ หรือเลือกเอาเข้าในสมการทั้งหมด โดยการเลือกตัวแปรอิสระมีวิธีการเลือก 4 วิธี (มัลลิกา บุนนาค, 2548) ดังนี้คือ

- 1) การวิเคราะห์ถดถอยที่เป็นไปได้ทั้งหมด (All Possible Regression)
- 2) การวิเคราะห์ถดถอยแบบเดินหน้า (Forward Regression)
- 3) การวิเคราะห์ถดถอยแบบถอยหลัง (Backward Regression)
- 4) การวิเคราะห์ถดถอยพหุแบบขั้นตอน (Stepwise Regression)

1) All Possible Regression

เป็นวิธีการเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการโดยพิจารณาจากสมการถดถอยที่เป็นไปได้ทั้งหมด เช่น ถ้ามีตัวแปรอิสระ X_1 , X_2 และ X_3 ดังนั้นจะมีสมการถดถอยที่เป็นไปได้ทั้งหมด 8 สมการ คือ

1. ไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดเลยที่มีความสัมพันธ์กับ Y
2. มีตัวแปรอิสระ X_1 เพียงตัวเดียวที่มีความสัมพันธ์กับ Y
3. มีตัวแปรอิสระ X_2 เพียงตัวเดียวที่มีความสัมพันธ์กับ Y
4. มีตัวแปรอิสระ X_3 เพียงตัวเดียวที่มีความสัมพันธ์กับ Y
5. มีตัวแปรอิสระ X_1 และ X_2 ที่มีความสัมพันธ์กับ Y
6. มีตัวแปรอิสระ X_1 และ X_3 ที่มีความสัมพันธ์กับ Y
7. มีตัวแปรอิสระ X_2 และ X_3 ที่มีความสัมพันธ์กับ Y
8. มีตัวแปรอิสระทั้ง 3 ตัว X_1 , X_2 และ X_3 มีความสัมพันธ์กับ Y

2) การวิเคราะห์ถดถอยแบบเดินหน้า (Forward Regression)

เป็นวิธีการคัดเลือกตัวแปรอิสระหรือตัวแปรพยากรณ์ที่สามารถอธิบายการผันแปรของตัวแปรตามได้สูงสุด และมีนัยสำคัญทางสถิติเข้าในสมการก่อน จากนั้นก็คัดเลือกตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการผันแปรของตัวแปรตามรองลงมา และมีนัยสำคัญทางสถิติเข้าในสมการ ซึ่งจะทำให้การวิเคราะห์จนกระทั่งไม่มีตัวแปรอิสระใดที่สามารถอธิบายการผันแปรของตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสินธุ์, 2548)

3) การวิเคราะห์ถดถอยแบบถอยหลัง (Backward Regression)

เป็นวิธีการวิเคราะห์ที่โดยเริ่มจากการวิเคราะห์ตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าในสมการ จากนั้นก็คัดเลือกตัวแปรอิสระที่ไม่สามารถอธิบายการผันแปรของตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหรือตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายการผันแปรของตัวแปรได้น้อยที่สุดออกจากสมการ ทำการวิเคราะห์จนกระทั่งได้ตัวแปรพยากรณ์ที่สามารถอธิบายการผันแปรของตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยใช้การทดสอบ T-test ทดสอบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่าง Y กับ X_i ที่ละตัว โดยไม่มีสมมติฐาน

$$H_0 : \beta_1 = 0$$

$$H_1 : \beta_1 \neq 0$$

ถ้าผลการทดสอบ X_i ตัวใดให้ผลว่ายอมรับ H_0 แสดงว่า X_i ดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม Y ก็จะตัดตัวแปรอิสระตัวนั้นออกไป ทดสอบทีละตัวจนกระทั่งไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดถูกตัดออกอีก ก็จะได้สมการถดถอยที่ต้องการ

4) การวิเคราะห์ความถดถอยพหุแบบขั้นตอน (Stepwise regression analysis)

วัตถุประสงค์หลัก คือ การได้มาซึ่งสมการที่ประกอบด้วยตัวแปรอิสระที่มีนัยสำคัญทางสถิติเท่านั้น ถือได้ว่าเป็นสมการที่ดีที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้จากข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ โดยผลที่ได้จากการวิเคราะห์ถดถอยแสดงข้อมูล 2 ชุด คือ ชุดหนึ่งประกอบด้วยตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติเท่านั้น ซึ่งสถิติที่ได้รับในชุดนี้จะแบ่งออกเป็นแบบจำลอง (model) มากหรือน้อยตามจำนวนตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตาม และอีกชุดหนึ่งประกอบด้วยตัวแปรที่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งเป็นวิธีการเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการ โดยนำส่วนดีของทั้งวิธีการวิเคราะห์ถดถอยแบบเดินหน้า และการวิเคราะห์ถดถอยแบบถอยหลังมาใช้ และเป็นวิธีที่ได้ป้องกันการเกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) ไว้ด้วย

ขั้นตอนของ Stepwise Regression ทำดังนี้

ขั้นที่ 1 เลือกตัวแปรอิสระ X ตัวใดที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม Y สูงที่สุด โดยดูจาก correlation matrix ก็จะเลือกตัวแปรอิสระ X_1 ตัวนั้น เข้าในสมการเป็นตัวแรกจะได้สมการในขั้นที่ 1 คือ

$$Y = a + b_1 X_1$$

ขั้นที่ 2 จากตัวแปรอิสระที่เหลือ $k-1$ ตัว เลือกตัวแปรอิสระที่มีค่าสหสัมพันธ์กับตัวแปรตาม Y สูงที่สุดหรือดูจากการทดสอบ $H_0: \rho_{YX_i} = 0$, $H_1: \rho_{YX_i} \neq 0$ ใ้ค่า p -value ต่ำสุด ก็จะเลือก X_i ตัวนั้น เข้าในสมการเป็นตัวที่สอง จะได้สมการในขั้น 2 คือ

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_k X_k + e$$

ตัวแปรอิสระตัวที่สองที่นำเข้ามาในสมการนี้ เป็นตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายความแปรปรวนใน Y ได้ดีที่สุด สำหรับในส่วนที่ยังไม่ได้อธิบายโดยตัวแปรอิสระตัวแรก คือ X_1 ในขั้นที่ 1 หมายความว่า X_1 เป็นตัวแปรที่ดีที่สุดที่สามารถจัดค่าความคลาดเคลื่อนจากการพยากรณ์ที่เกิดขึ้นในสมการที่ได้จากขั้นที่ 1

ขั้นที่ 3 จากตัวแปรอิสระที่เหลือ $k-2$ ตัว เลือกตัวแปรอิสระโดยใช้หลักการเดียวกับขั้นที่ 2 ดำเนินการเพิ่มตัวแปรอิสระเข้าในสมการทีละตัวไปเรื่อยๆ จนกระทั่งเพิ่มตัวแปรอิสระเข้าในสมการแล้วไม่ทำให้ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยพหุเพิ่มขึ้นก็ควรหยุด

2.2.2 ปัญหาการเกิดตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity)

ปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) มักเกิดขึ้นในการวิเคราะห์ความถดถอยพหุ ซึ่งมีตัวแปรอิสระตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป และตัวแปรอิสระเหล่านั้นมีความสัมพันธ์กันเอง การที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองสูง จะทำให้การประมาณค่าสถิติต่างๆคลาดเคลื่อนไป เช่น ถ้าการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงส่วน (b_1, b_2, \dots, b_k) มีความคลาดเคลื่อนไป จะทำให้ได้สมการถดถอยไม่ถูกต้อง ซึ่งจะส่งผลให้การประมาณค่าเฉลี่ยของ Y หรือการพยากรณ์ individual Y คลาดเคลื่อนจากความเป็นจริง

2.2.3 วิธีการป้องกันการเกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity)

ปัญหาการเกิดตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน อาจจะหลีกเลี่ยงได้ยาก วิธีที่จะไม่ให้เกิดหรือ เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันน้อยที่สุด คือ

- ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละคู่

ก่อนสร้างสมการถดถอยพหุควรจะได้ทำการทดสอบว่า สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างทุกๆ คู่ของตัวแปรอิสระมีค่าเป็น 0 หรือไม่ ($H_0: \rho_{ij} = 0$, $H_1: \rho_{ij} \neq 0$) ถ้าผลการทดสอบ

ยอมรับ $H_0: \rho_{ij} = 0$ ของแต่ละคู่ แสดงว่า ตัวแปรอิสระทุกตัว (X_1, X_2, \dots, X_k) ไม่มีความสัมพันธ์กัน สามารถนำตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าในสมการถดถอยพหุได้ แต่ถ้ามีตัวแปรอิสระคู่ใดคู่หนึ่งที่ได้ผลการทดสอบเป็นปฏิเสธ H_0 แสดงว่า ตัวแปรอิสระคู่นั้นมีความสัมพันธ์กันจะต้องตัดตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งออกจากสมการ หลักการว่าจะเอาตัวแปรอิสระตัวใดออกจากสมการ ให้ดูว่าตัวแปรอิสระตัวใดมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม Y น้อยกว่า ให้เลือกตัวแปรอิสระตัวนั้นออกจากสมการถดถอยพหุ

- ใช้วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยพหุแบบขั้นตอน (Stepwise Regression)

วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยพหุแบบขั้นตอน เป็นวิธีการเลือกตัวแปรอิสระเข้าในสมการถดถอยที่ดีที่สุด เพราะได้พยายามขจัดปัญหาการเกิดตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยพหุแบบขั้นตอน เป็นวิธีที่พัฒนาขึ้นมาโดยนำส่วนดีของทั้งวิธีการวิเคราะห์ถดถอยแบบเดินหน้า และการวิเคราะห์ถดถอยแบบถอยหลังมาผสมกัน

การวิเคราะห์ถดถอยพหุคุณเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ ซึ่งมีจำนวนมากว่าหรือเท่ากับ 2 ซึ่งในการวิจัยเรื่องการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทยได้นำการวิเคราะห์ถดถอยพหุคุณมาใช้วิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานทางการเงิน กับตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 20 อัตราส่วน โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยแบบขั้นตอน เพื่อขจัดปัญหาการเกิดตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน โดยนำสถิตินี้มาใช้ในการทดสอบสมมุติฐานการวิจัย

2.3 ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ

2.3.1 ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation)

ภาวะเงินเฟ้อ หมายถึง ภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการ โดยทั่วไปมีค่าสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สินค้าและบริการมีปริมาณคงที่

สาเหตุของภาวะเงินเฟ้อมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงทางด้านอุปสงค์และอุปทาน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

2.3.1.1 ภาวะเงินเฟ้อเนื่องมาจากแรงดึงของอุปสงค์

ภาวะเงินเฟ้อชนิดนี้เป็นเงินเฟ้อที่เกิดจากความต้องการสินค้าและบริการที่มากกว่าปริมาณสินค้าและบริการที่เสนอขายส่งผลให้ระดับราคาสินค้าและบริการเพิ่มสูงขึ้น

สาเหตุของการเกิดภาวะเงินเฟ้อเนื่องมาจากแรงดึงอุปสงค์ สามารถพิจารณาได้จากองค์ประกอบหลักของอุปสงค์มวลรวมอันได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริโภค การลงทุนของภาคเอกชน การใช้จ่ายของรัฐบาล การส่งออกสุทธิ

1. ปัจจัยที่มีผลต่อการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริโภค

- ระดับรายได้ประชาชาติที่เพิ่มขึ้น เมื่อระดับรายได้ประชาชาติที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้รายได้ต่อบุคคลเพิ่มขึ้นด้วย และความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยในการบริโภคก็จะเพิ่มสูงขึ้นด้วย
 - อัตราภาษีที่ลดลง อัตราภาษีที่ลดลงจะส่งผลให้ประชาชนมีรายได้หลังจากหักภาษีแล้วเพิ่มขึ้น ประชาชนก็จะสามารถจับจ่ายใช้สอยได้เพิ่มขึ้น
 - การออมที่ลดลง เงินออมที่ถูกกลดลงจะถูกนำมาใช้ในการบริโภคที่เพิ่มขึ้น
2. ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนของภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น
- อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์หน่วยสุดท้ายที่เพิ่มสูงขึ้น
 - อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง
3. ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาล
- นโยบายการคลังเนื่องจากการใช้จ่ายของภาครัฐบาลจะมากหรือน้อยนั้นจะขึ้นอยู่กับการจัดทำงบประมาณประจำปี
4. ปัจจัยที่ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกสุทธิเพิ่มขึ้น
- มูลค่าการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ถ้ามูลค่าการส่งออกที่เพิ่มขึ้นมากกว่ามูลค่าการนำเข้าจะส่งผลให้ประเทศมีรายได้เพิ่มขึ้น มีปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมากขึ้น หรือการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอาจทำให้เกิดการขาดแคลนสินค้าภายในประเทศผลักดันให้ระดับราคาสินค้าภายในประเทศปรับตัวสูงขึ้น

2.3.1.2 ภาวะเงินเฟ้อเนื่องจากแรงดันของต้นทุนการผลิต

สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาปัจจัยการผลิต ส่งผลให้ผู้ผลิตลดปริมาณการผลิตลงและเมื่อสินค้ามีไม่เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภค ระดับราคาสินค้าและบริการจึงเพิ่มสูงขึ้น

ผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ

1. ผลกระทบต่อการกระจายรายได้ เมื่อเกิดภาวะเงินเฟ้อ ค่าของเงินจะลดลง คือการที่เงินจำนวนเดิมสามารถซื้อสินค้าและบริการได้ปริมาณที่น้อยลง เพราะสินค้าและบริการมีราคาเพิ่มสูงขึ้น
2. ผลกระทบต่อการลงทุนและการจ้างงาน เมื่อเกิดภาวะเงินเฟ้ออย่างอ่อนจะส่งผลต่อการผลิต การลงทุน และการจ้างงาน
3. ผลกระทบต่อฐานะทางการคลังของประเทศ การเกิดภาวะเงินเฟ้ออย่างอ่อนจะส่งผลให้รัฐบาลมีรายได้จากการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้น และในฐานะลูกหนี้ของรัฐบาลทำให้รัฐบาลสามารถจ่ายดอกเบี้ย หรือ ถัดถอนพันธบัตรเงินกู้คืนจากประชาชนได้ในราคาที่ต่ำกว่าเดิมขณะที่เงินมีค่าลดลง
4. ผลกระทบต่อการค้า การเกิดภาวะเงินเฟ้อจะส่งผลให้สินค้าและบริการมีระดับราคาสูงขึ้น จึงส่งออกได้น้อยลง แต่ในขณะเดียวกันกลับมีการนำเข้าสินค้าและบริการจากต่างประเทศ

มากขึ้น เนื่องจากสินค้าและบริการจากต่างประเทศมีระดับราคาโดยเปรียบเทียบที่ถูกกว่าสินค้าและบริการภายในประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเนื่อง ไปถึงการขาดดุลการค้าและบริการได้

2.3.2 อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate)

อัตราดอกเบี้ย หมายถึง ราคาหรืออัตราค่าตอบแทนของการใช้เงินทุนหน่วยหนึ่งในช่วงระยะเวลาที่กำหนด (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2548) หรือหมายความว่า ราคาหรือรายได้ที่ผู้เป็นเจ้าของปัจจัยการผลิตได้รับจากบุคคลอื่น ซึ่งเป็นผู้นำปัจจัยนี้ไปใช้ในการผลิต โดยคิดเป็นร้อยละของเงินทุนที่นำไปในระยะเวลาหนึ่ง

นักเศรษฐศาสตร์ให้แนวคิดเกี่ยวกับดอกเบี้ยว่าเป็นราคาของเงินส่วนที่เก็บออมไว้ กล่าวได้ว่า ถ้าอัตราดอกเบี้ยสูง ประชาชนก็จะมีเงินออมมากขึ้น แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยต่ำประชาชนก็จะลดการออมเงิน ถ้าระยะเวลาใดที่ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจมีน้อยจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น เพราะอัตราดอกเบี้ยมีผลเกี่ยวกับการออม นักเศรษฐศาสตร์ถือว่าอัตราดอกเบี้ยเป็นราคาของเงินโดยตรง อัตราดอกเบี้ยเป็นส่วนประกอบที่สำคัญที่มีผลต่อการผลิต การลงทุน การขยายตัว หรือการหดตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (พงศัจิรา สีนพยัคฆ์, 2542)

ทฤษฎีดอกเบี้ยของเคนส์ ได้ให้คำนิยามของดอกเบี้ยว่าเป็นราคาของเงิน เพราะถือว่าเงินเป็นปัจจัยการผลิตชนิดหนึ่ง ซึ่งผลตอบแทนคือ ดอกเบี้ย โดยปกติคิดดอกเบี้ยเป็นเปอร์เซ็นต์ของเงินกู้ในระยะเวลาหนึ่ง เรียกดอกเบี้ยที่เป็นเปอร์เซ็นต์ว่า อัตราดอกเบี้ย ซึ่งอัตราดอกเบี้ยจะกำหนดโดยอุปทานของเงิน (Supply of Money) และอุปสงค์ของเงิน (Demand of Money) โดยปกติระดับของอัตราดอกเบี้ยย่อมขึ้นอยู่กับความต้องการของเจ้าของเงินสด กล่าวได้ว่า ถ้าประชาชนมีความต้องการถือเงินมาก มีอุปสงค์ในเงินมาก แต่ปริมาณเงินเท่าเดิม อัตราดอกเบี้ยย่อมสูงขึ้น และในทางตรงกันข้าม ถ้าปริมาณของเงินเพิ่มขึ้น แต่ความต้องการถือเงินยังคงที่ อัตราดอกเบี้ยย่อมลดลง

ทฤษฎีอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนำมาใช้ศึกษาปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ ที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน เกี่ยวข้องในด้านการกู้ยืมเงินเพื่อการลงทุนของกิจการ รวมทั้งด้านต้นทุนราคาวัตถุดิบ และกำลังซื้อของผู้บริโภค เพื่อให้กิจการสามารถวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ เพื่อให้กิจการสามารถวางแผนนโยบายทางการเงินต่อไป

2.4 แนวคิดทฤษฎีที่เกี่ยวข้องในการวิจัย

2.4.1 งบการเงิน (Financial Statement)

งบการเงินเป็นรายงานที่เสนอข้อมูลทางการเงินอย่างมีแบบแผน เพื่อแสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และรายการทางบัญชีของกิจการ

2.4.1.1 งบดุล (Balance Sheet)

งบดุลเป็นงบที่แสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง (Brigham and Houston, 1999) รายการในงบดุลจึงเป็นรายการที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการวัดฐานะทางการเงินของกิจการซึ่งได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

สินทรัพย์แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

(1) **สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets)** หมายถึงเงินสดและสินทรัพย์ที่อาจขายหรือแปลงสภาพเป็นเงินสด สินทรัพย์หมุนเวียนโดยทั่วไปประกอบด้วย เงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า ตัวเงินรับ เงินให้กู้ยืมระยะสั้น สินค้าคงเหลือ วัสดุสิ้นเปลือง รายได้ค้างรับ และค่าใช้จ่ายล่วงหน้า

(2) **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets)** หมายถึงสินทรัพย์ที่มีตัวตน สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สินทรัพย์ทางการเงิน และสินทรัพย์ดำเนินงานที่มีระยะยาว สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประกอบด้วย เงินลงทุนระยะยาว เงินให้กู้ยืมระยะยาว ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์อื่น

หนี้สินแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

(1) **หนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities)** หมายถึงหนี้สินที่มีระยะเวลาการชำระคืนภายใน 1 ปี หรือภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของกิจการ รายการที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียนได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย เจ้าหนี้อื่น รายได้รับล่วงหน้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เงินปันผลค้างจ่าย เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bettner, Haka, Meigs and Williams, 2003)

(2) **หนี้สินไม่หมุนเวียน (Non-Current Liabilities)** หมายถึงหนี้สินที่มีระยะเวลาการชำระเงินนานกว่า 1 ปี หรือเกินกว่ารอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของกิจการ รายการหนี้สินไม่หมุนเวียนได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้

ส่วนของผู้ถือหุ้นในกรณีที่เป็นกิจการบริษัท จะเรียกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะประกอบด้วยทุนเรือนหุ้น ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไรสะสม

2.4.1.2 งบกำไรขาดทุน (Income Statement)

งบกำไรขาดทุนเป็นงบที่สรุปถึงรายได้และค่าใช้จ่ายของกิจการในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง (Brigham and Houston, 1999) งบกำไรขาดทุนจะรายงานส่วนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการวัดผลการดำเนินงานซึ่งได้แก่ รายได้และค่าใช้จ่าย

รายได้ (Revenue) หมายถึงจำนวนเงินสด ลูกหนี้ หรือผลตอบแทนที่กิจการได้รับมาจากการประกอบการโดยปกติของกิจการก่อนหักค่าใช้จ่ายใดๆจากการขายสินค้าหรือให้บริการแก่ลูกค้า รายได้แบ่งออกเป็น 2 ประเภท

(1) รายได้โดยตรง (Direct Revenue) หมายถึงรายได้ที่เกิดขึ้นตามวิธีการค้าโดยปกติของกิจการ

(2) รายได้อื่น (Other Revenue) หมายถึงรายได้ที่มีได้เกิดขึ้นตามวิธีการค้าโดยปกติของกิจการ เช่น ดอกเบี้ยรับเงินฝากธนาคาร เงินปันผลรับจากการลงทุนในหุ้นของกิจการอื่น

ค่าใช้จ่าย (Expenses) หมายถึงต้นทุนของสินค้าหรือบริการที่กิจการต้องจ่ายไปเพื่อก่อให้เกิดรายได้ ค่าใช้จ่ายแบ่งออกเป็น 4 ประเภทได้แก่ ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้

2.4.1.3 งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement)

งบกระแสเงินสด คือ รายงานการเงินที่แสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของกระแสเงินสดในระหว่างงวดบัญชีที่กำลังพิจารณา แสดงใช้ทราบว่าธุรกิจได้เงินสดมาจากแหล่งใดและใช้เงินสดอย่างไร ผลต่างของเงินสดที่ได้มาทั้งหมดกับเงินสดที่ใช้ไปทั้งหมดตลอดงวดจะต้องเท่ากับเงินสดที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในงวดบัญชีนั้น (นภาพร นิลภรณ์กุล และคณะ, 2548)

กระแสเงินสดรับและจ่ายจะจำแนกตามประเภทของกิจกรรมในงบกระแสเงินสด ได้ดังนี้

(1) **กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities)** หมายถึง กิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ และกิจกรรมอื่นที่มีใช้กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน เป็นกิจกรรมการดำเนินงานโดยปกติของกิจการ โดยจะเกี่ยวข้องกับการขายสินค้าและการให้บริการ รวมถึงรายการค้าทุกรายการที่เกิดขึ้นในการดำเนินงานที่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของกิจการ

(2) **กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (Investing Activities)** หมายถึง การซื้อและจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ซึ่งไม่รวมอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสด หรือเป็นกิจกรรมเกี่ยวกับการลงทุนที่เกิดจากการซื้อ หรือการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและสินทรัพย์อื่น รวมทั้งการลงทุนในหุ้นของบริษัทอื่น

(3) **กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Financing Activities)** หมายถึง กิจกรรมที่มีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาดและองค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินของกิจการ หรือเป็นกิจกรรมการจัดหาเงินทุนที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินระยะยาวและหนี้สินระยะสั้นบางรายการ การกู้ยืมเงินและการชำระคืนเงินกู้ยืม รวมทั้งการได้รับและชำระคืนแหล่งเงินทุนอื่นเนื่องจากหนี้ระยะยาว

2.4.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นการวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของแต่ละรายการต่างๆในงบการเงิน(ชารี หิรัญศรีศรี และคณะ, 2547) อัตราส่วนแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ทาง

คณิตศาสตร์ของจำนวนหนึ่งต่อจำนวนหนึ่ง ความสัมพันธ์จะแสดงในรูปร้อยละ (Percentage) จำนวนเท่า (Rate) หรือสัดส่วน (Proportion)

2.4.2.1 อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้น ที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี หากกิจการมีสภาพคล่องเพียงพอก็จะไม่เกิดปัญหาอันเนื่องมาจากการผิดนัดชำระหนี้ ตามภาระผูกพันทางการเงิน ระดับสภาพคล่องที่กิจการต้องการ ขึ้นกับความผันผวนของกระแสเงินสดที่กิจการจะได้รับในระยะสั้นและความจำเป็นที่จะต้องมีการยืดหยุ่นทางการเงิน (พรรณณา ชวนิมิตรกุล, 2548) อัตราส่วนสภาพคล่อง มีดังนี้

(1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำจะแสดงถึง สินทรัพย์หมุนเวียนมีเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน ที่มีอยู่ สินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินลงทุนที่สามารถเปลี่ยนกลับเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลา 1 ปี ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเป็นภาระผูกพันระยะสั้นที่ต้องจ่ายคืนภายในระยะเวลา 1 ปีเช่นกัน

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำจะแสดงให้ทราบว่ากิจการขาดสภาพคล่อง แต่การที่กิจการมีอัตราส่วนนี้สูงมาก อาจชี้ให้เห็นว่ากิจการเก็บเงินสดที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์เป็นจำนวนมากเกิน ลูกหนี้การค้าของกิจการมีเป็นจำนวนมากเกินเพราะเก็บเงินได้ช้า หรือ กิจการมีสินค้าคงเหลือมากเกินไป

(2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio หรือ Acid-Test Ratio)

เป็นอัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงกับหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากอัตราส่วนนี้ใช้วัดถึงสภาพคล่องที่สามารถจะชำระหนี้สินระยะสั้นได้ง่าย ดังนั้นจึงไม่รวมเอาสินค้าคงเหลือเข้ามาคำนวณด้วย เนื่องจากสินค้าคงเหลือมีสภาพคล่องน้อยที่สุดและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วหากค่าที่ได้ออกมาสูงหรือมากกว่า 1 แสดงว่า กิจการมีความสามารถมากพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทันที ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้จะแสดงถึงสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเป็นกี่เท่าของหนี้สินระยะสั้น

(3) อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียน (Current Cash Debt Coverage Ratio)

เนื่องจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีข้อเสียตรงที่ใช้ยอดคงเหลือของสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินระยะสั้นตอนสิ้นงวดบัญชี ซึ่งไม่ได้แสดงถึงฐานะของกิจการระหว่างงวดบัญชี

$$\text{อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียน} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินระยะสั้นถัวเฉลี่ย}}$$

2.4.2.2 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio)

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ วัดว่ากิจการดำเนินงานโดยใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพอย่างไร อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน มีดังนี้

(1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}}$$

อัตราส่วนนี้วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรของกิจการ

(2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนนี้วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยเทียบว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ 1 บาท จะก่อให้เกิดรายได้ คือ ยอดขายกี่บาท

(3) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงรอบการหมุนเวียนของลูกหนี้ หรือหมายความว่ากิจการสามารถเปลี่ยนสินค้าให้เป็นลูกหนี้ในงวดบัญชีนั้นได้กี่รอบ

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ยอดขายเชื่อ}}{\text{ลูกหนี้}}$$

อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ หากค่าที่ได้ออกมาสูงแสดงว่ากิจการมีการหมุนเวียนของลูกหนี้ได้ดี

(4) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนขายกับสินค้าคงเหลือ หรือเป็นการแสดงว่าสามารถเปลี่ยนสภาพสินค้าคงเหลือเป็นเงินสดหรือลูกหนี้ได้มากน้อยเพียงใด และใช้วัดว่ากิจการมีสินค้าคงเหลืออยู่ในคลังสินค้าในปริมาณที่เหมาะสมหรือไม่ ผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณจะออกมาในหน่วยของจำนวนรอบ และในแต่ละรอบใช้เวลาในการเปลี่ยนสภาพสินค้าคงเหลือให้เป็นเงินสดหรือลูกหนี้ได้กี่วัน

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือ}}$$

$$\text{ระยะเวลาการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือ} \times 365}{\text{ต้นทุนขาย}}$$

$$\text{หรือ} = \frac{365}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือหากค่าที่ได้ออกมาสูงแสดงว่าดี กิจการมีการซื้อมาขายไปได้คล่อง แต่ถ้าเป็นระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่คำนวณได้ซึ่งมีหน่วยเป็นวันมีค่าต่ำจึงจะดี แสดงว่าในระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือแต่ละรอบใช้เวลาไม่นาน จะเห็นได้ว่าถ้าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือซึ่งมีหน่วยเป็นรอบมีค่าสูงก็จะส่งผลทำให้ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือซึ่งมีหน่วยเป็นวันมีค่าต่ำ ผลลัพธ์ที่ได้ออกมาถือว่าดีต่อกิจการ

(5) Capital Intensity Ratio

อัตราส่วนนี้เป็นส่วนกลับของอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม บอกถึงเงินลงทุนที่ใช้ในการสร้างรายได้ว่ามีสัดส่วนเป็นกี่เท่าของยอดขาย

$$\text{Capital Intensity Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ยอดขาย}}$$

2.4.2.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน (Leverage Ratio)

อัตราส่วนกลุ่มนี้จะพิจารณาระดับของการก่อหนี้ โดยพิจารณาว่ากิจการใช้เงินลงทุนจากการก่อหนี้มากกว่าส่วนของเจ้าของเพียงใด หากสัดส่วนการก่อหนี้สูง กิจการจะมีความเสี่ยงสูงจากโอกาสที่กิจการจะถูกฟ้องยึดทรัพย์เนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ตามภาระผูกพัน และจะพิจารณาถึง

ขอบเขตความสามารถของกิจการในการนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมาจ่ายภาระดอกเบี้ย
อัตราส่วนวัดการก่อหนี้มีดังนี้

(1) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Total Debt to Total Asset Ratio)

อัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่า
การลงทุนทั้งหมดนั้นได้มาจากการก่อหนี้สินเป็นร้อยละเท่าใดของสินทรัพย์ทั้งหมด

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนที่ได้หากมีค่าต่ำจะเป็นที่น่าพอใจของเจ้าหนี้เพราะมีความเสี่ยงน้อย กิจการมี
สินทรัพย์มากพอที่จะชำระหนี้สินได้ แต่ถ้าอัตราส่วนมีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์ส่วนใหญ่
ได้มาจากการก่อหนี้สิน

(2) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Total Debt to Equity Ratio)

เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการลงทุนด้วย
ส่วนของผู้ถือหุ้นกับการลงทุนด้วยการก่อหนี้จากสถาบันการเงิน แบบใดมากกว่ากัน เพื่อดูว่ากิจการ
มีความเสี่ยงในแง่ของเจ้าหนี้สูงหรือไม่

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนนี้หากมีค่าสูงแสดงว่ามีความเสี่ยงทั้งต่อเจ้าหนี้และกิจการ เจ้าหนี้มีความเสี่ยงใน
การที่จะไม่ได้รับชำระหนี้สิน และกิจการมีความเสี่ยงต่อสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ภายหลัง
เจ้าหนี้ เพราะการที่อัตราส่วนนี้มีค่ามาก จะแสดงว่ากิจการมีหนี้สินมากกว่าทุน

(3) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-term Debt to Equity)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินระยะยาวกับส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วน
นี้ชี้ให้เห็นถึงความสำคัญของหนี้สินระยะยาวต่อเงินลงทุนทั้งหมดโดยไม่เกี่ยวข้องกับหนี้สินระยะ
สั้น

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนที่ได้หากมีค่าต่ำกว่า 1 จึงจะดี ถ้ามีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 1 จะถือว่าไม่ดี เพราะเป็นตัวบ่งชี้ว่ากิจการมีภาระหนี้สินในระยะยาวมากกว่าทุนที่มีอยู่ ผลของการวิเคราะห์จะสรุปได้ว่าธุรกิจมีความเสี่ยงมาก จึงควรจะมีการปรับเปลี่ยนนโยบายหรือมีการลดเงินทุนจากการก่อหนี้สินลง

(4) อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Proprietary Ratio)

แสดงถึงสัดส่วนความเป็นเจ้าของในกิจการ บอกถึงความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว

$$\text{อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ} = \frac{\text{ส่วนของเจ้าของ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนนี้ถ้ามีค่าสูงแสดงถึงเจ้าของนำเงินมาลงทุนในสัดส่วนที่สูง ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจลง

(5) อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของเจ้าของ (Equity Multiplier Ratio)

อัตราส่วนนี้เป็นส่วนกลับของอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ โดยแสดงขนาดของสินทรัพย์ว่าเป็นกี่เท่าของส่วนของเจ้าของ

$$\text{อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของเจ้าของ} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ส่วนของเจ้าของ}}$$

อัตราส่วนนี้จะมีค่ามากขึ้น หากมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น ย่อมหมายถึงว่ามีการใช้เงินทุนจากเจ้าของน้อยลง

(6) Cash Debt Coverage Ratio

อัตราส่วนนี้วัดความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินจากเงินสดที่กิจการหาได้จากกิจกรรมดำเนินงาน

$$\text{Cash Debt Coverage Ratio} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวมถัวเฉลี่ย}}$$

2.4.2.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนกลุ่มนี้จะวัดความสามารถของกิจการในการขยายยอดขายและในการจ่ายคืนหนี้ อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2550) มีดังนี้

(1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (Gross Profit Margin)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้ชี้ให้เห็นว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการกำหนดนโยบายการผลิต การซื้อสินค้ามาเพื่อขาย และการตั้งราคาขายมากน้อยเพียงใด

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

หากผลการคำนวณที่ได้ออกมาสูง แสดงว่ากิจการมีอัตรากำไรขั้นต้นดี ซึ่งอาจเป็นผลมาจากกิจการมีนโยบายการค้าที่ดี และมีต้นทุนในการขายหรือต้นทุนในการผลิตต่ำ

(2) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)

เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้ใช้วัดประสิทธิภาพในการทำกำไร โดยพิจารณาว่าสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีเพียงใด ถ้าค่าใช้จ่ายในส่วนนี้สูงจะทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีค่าน้อย

$$\text{อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

หากผลการคำนวณที่ได้ออกมาสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดี จึงเป็นผลทำให้กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหรือกำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีได้สูงเป็นที่น่าพอใจ

(3) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้กับยอดขาย อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรภายหลังจากที่ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆแล้ว

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

หากผลการคำนวณที่ได้ออกมาสูง แสดงว่ากิจการได้ดำเนินงานด้านต่างๆมีประสิทธิภาพมากและสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนสินค้าให้ต่ำลงได้

(4) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets) : ROA

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิกับการลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ยกเว้นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

หากผลการคำนวณที่ได้ออกมาสูง แสดงว่ากิจการได้ประโยชน์สูงสุดจากการนำสินทรัพย์ทั้งหมดไปลงทุน และไม่เกิดการสูญเปล่าจากการลงทุน การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนี้ เป็นการวัดถึงความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนทั้งหมดของกิจการ

(5) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) : ROE

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ใช้ในการวิเคราะห์ถึงผลตอบแทนที่ได้รับว่ามีสัดส่วนเท่าใดจากเงินทุนของผู้ถือหุ้นไป

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

หากผลการคำนวณที่ได้ออกมาสูง แสดงว่ากิจการมีกำไรมากจากการนำเอาส่วนของผู้ถือหุ้นมาลงทุนและคุ้มค่ามากกว่าการเสียโอกาสที่จะนำเอาเงินทุนไปลงทุนทำกิจการลักษณะอื่น

(6) อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย (Cash Return on Sales Ratio)

$$\text{อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

ดังนั้นสามารถสรุปภาพรวมของอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดที่นำไปวิเคราะห์ได้ตามตารางที่ 2.2

ตารางที่ 2.2 สรุปสูตรอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วน	สูตร
1. อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio)	
1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน = $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio หรือ Acid-Test Ratio)	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว = $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
1.3 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียน (Current Cash Debt Coverage Ratio)	อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียน = $\frac{\text{กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินระยะสั้นถัวเฉลี่ย}}$
2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio)	
2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร = $\frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรสุทธิ}}$
2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม = $\frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
2.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover Ratio)	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ = $\frac{\text{ยอดขายเชื่อ}}{\text{ลูกหนี้}}$
2.4 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio)	อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ = $\frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือ}}$
2.5 Capital Intensity Ratio	Capital Intensity Ratio = $\frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ยอดขาย}}$

ตารางที่ 2.2 สรุปสูตรอัตราส่วนทางการเงิน (ต่อ)

อัตราส่วน	สูตร
3. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน (Leverage Ratio)	
3.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Total Debt to Total Asset Ratio)	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม = $\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Total Debt to Equity Ratio)	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน = $\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
3.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-Term Debt to Equity)	อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = $\frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
3.4 อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Proprietary Ratio)	อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ = $\frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
3.5 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Multiplier Ratio)	อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = $\frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
3.6 Cash Debt Coverage Ratio	Cash debt coverage ratio = $\frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{หนี้สินรวมถัวเฉลี่ย}}$
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)	
4.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (Gross Profit Margin)	อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย = $\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$
4.2 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)	Operating Profit Margin = $\frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$
4.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	อัตราส่วนกำไรสุทธิ = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$

ตารางที่ 2.2 สรุปสูตรอัตราส่วนทางการเงิน (ต่อ)

อัตราส่วน	สูตร
4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on total assets) : ROA	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
4.5 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) : ROE	อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
4.6 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย (Cash return on sales ratio)	Cash return on sales ratio = $\frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$

ที่มา : พรรณภา ชูวณิชมิตรกุล, 2548

อัตราส่วนทางการเงินมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการวิจัยในครั้งนี้ โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มต่างๆทำให้เห็นถึงฐานะทางการเงิน การบริหารจัดการหนี้สิน รวมทั้งปัญหาที่ธุรกิจกำลังประสบอยู่ เมื่อวิเคราะห์อัตราส่วนในแต่ละตัวทำให้เห็นจุดที่เป็นปัญหาของกิจการสามารถแก้ปัญหาได้ตรงจุด นอกจากนี้ยังได้นำอัตราส่วนทางการเงินมาเป็นตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน ทำให้ทราบว่าอัตราส่วนตัวใดที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน เพื่อหาข้อเสนอแนะต่อผู้ประกอบการในการวางแผน และเตรียมพร้อมในการบริหารจัดการทางการเงินที่เหมาะสม เพื่อให้กิจการสามารถอยู่รอดต่อไปได้

2.5 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยที่ได้ทบทวนสำหรับการศึกษาในครั้งนี้เป็นงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยศึกษาถึงผลตอบแทนทางการเงินที่ใช้เทคนิคการประเมินโครงการ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน รวมทั้งการประยุกต์ใช้แบบจำลองทางการเงินดังกล่าวข้างต้นเพื่อใช้ในการพยากรณ์ นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยต่างประเทศได้มาจากฐานข้อมูล Emerald ซึ่งเป็นฐานข้อมูลวารสารอิเล็กทรอนิกส์ ด้านการจัดการ การบริหาร และสาขาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งงานวิจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้องและน่าสนใจ มีดังนี้

Yeh and Chen (1997) ศึกษาเรื่อง การประเมินประสิทธิภาพของธนาคารในประเทศไทย ได้หวั่น มีวัตถุประสงค์เพื่อวัดการจัดการประสิทธิภาพของธนาคารพาณิชย์และสถานะ การดำเนินงาน โดยใช้ DEA model ทำการเปรียบเทียบ DEA กับอัตราส่วนทางการเงิน เลือกอัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน วิเคราะห์ธนาคารพาณิชย์ 34 ธนาคาร ดรชชนิชีวัดประกอบด้วยทั้ง 3 ด้าน ได้แก่ การวัดผลกำไร การวัดต้นทุน และการวัดความมั่นคง ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง DEA กับภาวะที่ให้ผลกำไรโดยใช้ค่า Correlation Coefficient ระหว่าง DEA กับกำไรของธนาคาร ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีค่า Correlation Coefficient ใกล้เคียงกัน คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับ 0.16 และผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 0.34 นอกจากนี้มีการนำ BCG Matrix มาใช้อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารจัดการประสิทธิภาพของธนาคารกับภาวะที่ให้ผลกำไร ได้ผลว่า 9 จาก 34 ธนาคารอยู่ในกลุ่ม Super Stars ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีลักษณะประสิทธิภาพสูงและผลกำไรสูง และ 12 จาก 34 ธนาคารอยู่ในกลุ่ม Problem Child ซึ่งมีลักษณะประสิทธิภาพต่ำและผลกำไรต่ำ มีการนำ 12 ธนาคารที่อยู่ในกลุ่ม Problem Child มาปรับเปลี่ยน Input ในการดำเนินงาน พบว่า 5 จาก 7 ธนาคารของรัฐจัดอยู่ในกลุ่ม Problem Child แสดงให้เห็นว่าธนาคารของรัฐอาจจะจัดการแหล่งเงินทุนได้น้อยกว่าธนาคารเอกชนหรือธนาคารพาณิชย์

Teruel and Solano (2007) ได้ทำการศึกษาเรื่องการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนทำให้เกิดผลกำไรของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม วัตถุประสงค์เพื่อพิสูจน์ว่าการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนทำให้เกิดผลกำไรต่อวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศสเปน ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั้งสิ้น 8,872 กิจการ ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1996 - 2002

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) เป็นตัวแปรตาม ส่วนตัวแปรอิสระ ได้แก่ ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ (Number of Days Accounts Receivable : AR) อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ (Number of Days of Inventory : INV) ระยะเวลาในการจ่ายหนี้ (Number of Days Accounts Payable : AP) วงจรกระแสเงินสด (Cash Conversion Cycle : CCC) การเติบโตของยอดขาย (The Sales Growth : SGROW) ระดับการก่อหนี้ (Financial Debt Level : DEBT) มูลค่าของสินทรัพย์ (Value of Assets in Thousand Euros : ASSETS) และการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Annual GDP Growth: GDPGR) ผลลัพธ์ของการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนทำให้เกิดผลกำไรของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยใช้สมการ ดังนี้

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 AR_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 SGROW_{it} + \beta_4 DEBT_{it} + \beta_5 GDPGR_{it} + \eta_i + \lambda_i + \varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 INV_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 SGROW_{it} + \beta_4 DEBT_{it} + \beta_5 GDPGR_{it} + \eta_i + \lambda_t + \varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 AP_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 SGROW_{it} + \beta_4 DEBT_{it} + \beta_5 GDPGR_{it} + \eta_i + \lambda_t + \varepsilon_{it}$$

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 CCC_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 SGROW_{it} + \beta_4 DEBT_{it} + \beta_5 GDPGR_{it} + \eta_i + \lambda_t + \varepsilon_{it}$$

ผลการศึกษาพบว่า โดยทั่วไปธุรกิจขนาดเล็กลง ซึ่งหมายถึงธุรกิจที่มีสินทรัพย์มากกว่า 6 ล้านยูโร มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ประมาณร้อยละ 8 ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ประมาณ 96 วัน ระยะเวลาในการจ่ายหนี้ประมาณ 97 วัน การเติบโตของยอดขายโดยเฉลี่ยร้อยละ 13 มีระดับหนี้สินร้อยละ 24.74 ในช่วงระยะเวลาที่ทำการวิเคราะห์ ตั้งแต่ปี ค.ศ.1996-2002 ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของประเทศสเปน มีอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยร้อยละ 3.66 การวิเคราะห์ตัวแปรหลายตัว พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของธุรกิจ SMEs ลดลงจากระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาในการชำระหนี้ที่นาน ผลกำไรของกิจการสามารถปรับปรุงได้โดยลดอายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ โดยกิจการที่มีผลกำไรมากมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาจ่ายหนี้แก่เจ้าหนี้สั้น อีกทั้งยังมีวงจรกระแสเงินสดสั้นด้วย

Suhaila, Shah Bin and Hakeim (2008) ศึกษาความยืดหยุ่นของผลการดำเนินงานบริษัท Shariah ที่อยู่ในอุตสาหกรรมไร่วาง มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องรวบรวมโดยใช้ Multiple Regression สำหรับระบุบริษัทที่มีผลการดำเนินงานดีและผลการดำเนินงานต่ำ และใช้เทคนิค Multiple Discriminant Analysis (MDA) แบ่งแยกอัตราส่วน รวมทั้งระบุอัตราส่วนที่สามารถแบ่งแยกบริษัทที่มีผลการดำเนินงานดีและบริษัทที่มีผลการดำเนินงานต่ำ พบว่า ค่า Correlation ของอุตสาหกรรมไร่วางมีค่าเท่ากับ 0.883 ค่ากำลังสองแสดงให้เห็นความเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามค่าเฉลี่ยกำลังสองประมาณ 0.7796 หมายความว่าร้อยละ 77.96 ของการเปลี่ยนแปลงตัวแปรตามสามารถอธิบายฟังก์ชันในการจำแนก มีทำการวิเคราะห์โดยประยุกต์เทคนิค α Jensen จัดอันดับความยืดหยุ่นของบริษัท Shariah นำอัตราส่วนทางการเงิน 20 อัตราส่วน ประยุกต์ใช้กับ MDA ในการสร้างแบบจำลอง ได้สมการ ดังนี้

$$Z = -2.999 + 0.046R_6 + 0.021R_8$$

โดยที่ R_6 = Inventory turnover

R_8 = Credit turnover/day

จากการวิเคราะห์ทำให้สามารถพิสูจน์แบบจำลองว่ามีความถูกต้องถึง 88.46%

Lin, Yu and Lieu (2008) เป็นการศึกษาการใช้แบบจำลองทางสถิติเพื่อสร้างแบบจำลองเตือนภัยทางการเงินในการพยากรณ์การล้มละลายทางการเงิน โดยทำการทดลองใช้อัตราส่วนทางการเงินและที่ไม่ใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวแปรในการวิเคราะห์กลุ่มธุรกิจ โดยใช้ K-S test, M-U test และ Logit Regression Model ใช้ตัวแปรอิสระ 37 ตัว แบ่งเป็นตัวแปรทางการเงิน 28 ตัวแปร และตัวแปรที่ไม่ใช่ทางการเงิน 9 ตัวแปร

การทดสอบ Kolmogorov-Smirnov Test (K-S test) เป็นการทดสอบแบบไม่ใช้พารามетริก และตั้งสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

H_0 : พารามетริกของอัตราส่วนทางการเงินเป็นเส้นตรง

H_1 : พารามетริกของอัตราส่วนทางการเงินไม่เป็นเส้นตรง

ผลการทดสอบ พบว่า ค่า p-value < 0.05 ที่ระดับนัยสำคัญ จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1

การทดสอบ Mann-Whitney-Wilcoxon Test (M-U test) เป็นการทดสอบการล้มละลายและไม่ล้มละลายของบริษัท

H_0 : พารามетริกของอัตราส่วนทางการเงินสำหรับ 2 กลุ่มเหมือนกัน

H_1 : พารามетริกของอัตราส่วนทางการเงินสำหรับ 2 กลุ่มแตกต่างกัน

ผลการทดสอบ พบว่า ค่า p-value < 0.05 ที่ระดับนัยสำคัญ จึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1

การวิเคราะห์การถดถอยโลจิก (Logit Regression Analysis)

Logit Regression Analysis 1 ปี ก่อนเกิดเหตุการณ์ล้มละลายทางการเงิน จะได้สมการ ดังนี้

$$\text{Logit} = -4.448007592 + 0.080696X_1 - 0.04218 X_6 - 0.02178 X_7$$

โดยที่ $X_1 = \text{Debt Ratio}$

$X_6 = \text{Time Interest Earned}$

$X_7 = \text{Interest Expense Ratio}$

Logit Regression Analysis 2 ปี ก่อนเกิดเหตุการณ์ล้มละลายทางการเงิน จะได้สมการ ดังนี้

$$\text{Logit} = -7.03669 + 0.0676X_1 + 0.0449X_{16} - 0.000000042X_{19} + 0.0272 X_{25}$$

โดยที่ $X_1 = \text{Debt Ratio}$

$X_{16} = \text{Operating Expense Ratio}$

$X_{19} = \text{After-Tax Margin}$

$X_{25} = \text{Retention Ratio}$

Logit Regression Analysis 3 ปี ก่อนเกิดเหตุการณ์ล้มละลายทางการเงิน จะได้สมการ ดังนี้

$$\text{Logit} = -1.1538 - 0.01467X_{26} + 3.1478X_{32} - 0.3932X_{36}$$

โดยที่ $X_{26} = \text{Cash Flow Ratio}$

$X_{32} = \text{Establishment of independent directors and supervisors}$

X_{36} = Pledge ratio for shares held by directors and supervisors

จากการทดสอบความถูกต้องสำหรับการพยากรณ์ก่อนเกิดเหตุการณ์ล้มละลาย 1 ปี มีความถูกต้อง 92.93% ความถูกต้องในการพยากรณ์ก่อนเกิดเหตุการณ์ล้มละลาย 2 ปี มีความถูกต้อง 94.95% ความถูกต้องในการพยากรณ์ก่อนเกิดเหตุการณ์ล้มละลาย 3 ปี มีความถูกต้อง 90.91%

งานวิจัยภาษาไทยที่ได้ทบทวนสำหรับการศึกษาในครั้งนี้เป็นงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม งานวิจัยทางการเงินที่ศึกษาถึงผลตอบแทนทางการเงินที่ใช้เทคนิคการประเมินโครงการ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน รวมทั้งการประยุกต์ใช้แบบจำลองทางการเงินเพื่อใช้ในการพยากรณ์ ได้มาจากฐานข้อมูลวิทยานิพนธ์อิเล็กทรอนิกส์ ศูนย์บรรณสารและสื่อการศึกษา มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี ซึ่งงานวิจัยที่เกี่ยวข้องและน่าสนใจ มีดังนี้

จิรสุดา แฝงกลม (2544) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ผลการดำเนินงานทางการเงินของสหกรณ์ และผลตอบแทนทางการเงินของการจัดตั้ง โรงงานผสมอาหารสัตว์ของสหกรณ์ ไคนมพิมาย จำกัด อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมาซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินของสหกรณ์ ทำการระบุปัญหาและข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการดำเนินงาน ตลอดจนฐานะทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์ วัตถุประสงค์ข้อที่สอง คือ วิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินในการจัดตั้ง โรงงานผสมอาหารสัตว์และวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ โดยทำการเปรียบเทียบระหว่างเงินลงทุนหรือค่าใช้จ่ายกับรายได้หรือผลประโยชน์จากการดำเนิน โรงงาน การวิเคราะห์ใช้เกณฑ์การตัดสินใจ 3 เกณฑ์ คือมูลค่าปัจจุบันสุทธิ(Net Present Value : NPV) อัตราส่วนผลประโยชน์ต่อต้นทุน(Benefit Cost Ratio : BCR) และอัตราผลตอบแทนภายใน(Internal Rate of Return : IRR) ผลการศึกษาพบว่า ผลการดำเนินงานทางการเงิน ในช่วงปี 2535-2343 สหกรณ์มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว เท่ากับ 2.14 และ 1.96 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนของการหมุนเวียนลูกหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 14.69 ครั้ง มีระยะเวลาจัดเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 25.32 วัน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 148.61 ครั้ง ผลตอบแทนจากการลงทุนเฉลี่ย เท่ากับ 2.92 เป็นต้น ผลการวิเคราะห์ชี้ให้เห็นว่าสหกรณ์มีฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี แต่มีปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า ทางด้านการจัดตั้ง โรงงานผสมอาหารสัตว์มีความเหมาะสมในการลงทุน เนื่องจากได้รับผลตอบแทนทางการเงิน คือ NPV มีค่าเท่ากับ 11,046,808.13 บาท BCR มีค่าเป็น 1.048 และ IRR ร้อยละ 55 การลงทุนมีความอ่อนไหวมากและไม่สามารถรับสถานะกรณีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายร้อยละ 4 และการลดลงของรายได้ร้อยละ 4 ได้

ปาริชาติ วงศ์สรรค (2545) ได้ศึกษาเรื่องการเปรียบเทียบผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนยางพาราขนาดเล็กและขนาดกลางที่ได้รับการส่งเสริมจากกองทุนสงเคราะห์ การทำสวนยางในอำเภอแกลง จังหวัดระยอง เป็นการศึกษาเพื่อกำหนดระยะเวลาที่เหมาะสมในการปลูกทดแทนและเพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนยางขนาดเล็กและขนาดกลางในพื้นที่อำเภอแกลง จังหวัดระยอง พบว่า ต้นยางเก่าในสวนยางพาราขนาดเล็กและขนาดกลางควรได้รับการตัดโค่นปลูกแทนในปีที่ 22 และ 23 ตามลำดับ ส่วนผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนยางพาราขนาดเล็กและขนาดกลาง โดยให้เสียค่าเสียโอกาสของการลงทุนที่ร้อยละ 8 ต่อปี พบว่า NPV เท่ากับ 69,275.30 บาท และ 1,698,602.67 บาท BCR เท่ากับ 1.20 และ 1.35 IRR เท่ากับร้อยละ 11 และร้อยละ 13 ตามลำดับ ผลการลงทุนทำสวนยางพาราขนาดเล็กและขนาดกลาง จะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าทางการเงิน เมื่อมีการทดสอบค่าความแปรเปลี่ยนและการวิเคราะห์ความอ่อนไหวทางด้านค่าใช้จ่ายและรายได้ พบว่า การลงทุนทำสวนยางพาราขนาดเล็กและขนาดกลางมีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำ จึงทำให้โครงการลงทุนความเป็นไปได้ในการลงทุน ส่วนการวิเคราะห์การเปรียบเทียบระหว่างการทำสวนยางพาราขนาดเล็กและขนาดกลาง พบว่า การลงทุนทำสวนยางพาราขนาดกลางให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่ามากกว่าการลงทุนทำสวนยางพาราขนาดเล็ก

พัญญากรณ์ แสงทามาตย์ (2545) ได้ทำการศึกษาแบบจำลองเชิงเส้นตรงสำหรับการบริหารการเงินของสหกรณ์การเกษตร โดยทำการศึกษาตัวแทนของสหกรณ์ตัวอย่าง 2 กลุ่ม ได้แก่ สหกรณ์การเกษตรสะเมิง จำกัด และสหกรณ์การเกษตรเชิงแสน จำกัด ผลการวิเคราะห์แบบจำลองของสหกรณ์การเกษตรสะเมิง จำกัด ก่อนการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารธุรกิจ พบว่า อัตราส่วนที่ใช้เป็นข้อจำกัดในแบบจำลองได้ มี 9 รายการ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(Current Ratio) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว(Quick Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย(Working Capital on Sale) อัตราส่วนสภาพเสี่ยง (Local Leverage Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ถาวร(Term Debt to Fixed Asset) ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย(Average Collect Period) อายุเฉลี่ยของสินค้า (Day Inventory) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อยอดขาย(Return on Sale) และ อัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น(Return on Net Worth) ผลวิเคราะห์จากแบบจำลองทำให้กิจการมีกำไร 2,390,761 บาท โดยสหกรณ์ต้องปล่อยเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มต้องเร่งรัดการชำระดอกเบี้ยจากลูกหนี้รายเดิมและรายใหม่ให้ได้ หลังการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารธุรกิจให้เทียบเท่าสหกรณ์ต้นแบบสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อจำกัดในแบบจำลองได้ทุกรายการ (15 รายการ) ผลการวิเคราะห์แบบจำลองทำให้มีกำไร 32,314,770 บาท ส่วนสหกรณ์การเกษตรเชิงแสน จำกัด ก่อนการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารธุรกิจ พบว่า อัตราส่วนที่ใช้เป็นข้อจำกัดในแบบจำลองได้ มี 7 รายการ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว(Quick Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขาย

(Working Capital on Sale) อัตราส่วนสภาพเลี้ยว (Local Leverage Ratio) ระยะเวลาในการเก็บหนี้ถัวเฉลี่ย (Average Collect Period) อายุเฉลี่ยของสินค้า (Day Inventory) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อยอดขาย (Return on Sale) และ อัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth) ผลการวิเคราะห์ทำให้มีกำไร 24,469,240 บาท หลังการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารธุรกิจ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้เป็นข้อจำกัดในแบบจำลองด้วยค่ามาตรฐาน 12 รายการ เพิ่มจากก่อนปรับปรุงอีก 5 รายการ ได้แก่ อัตราส่วนดอกเบี้ยจ่าย (Interest Coverage Ratio) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์คงที่ (Term Debt to Fixed Asset) อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Service Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Local Asset) ผลวิเคราะห์ทำให้มีกำไรจากการดำเนินงาน 27,909,090 บาท

รัตติยา ปาทาน (2547) ได้ทำการศึกษาเรื่องการเปรียบเทียบความมั่นคงทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการศึกษาเพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน รวมทั้งศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของบริษัทกับความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้มีการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยการทดสอบด้วยสถิติทั้งแบบที่ไม่ใช้พารามิเตอร์ (Nonparametric Statistic Test) ที่ใช้แบบจำลองของ Mann-Whitney U Test และสถิติที่ใช้พารามิเตอร์ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ความแปรปรวนของตัวแปรหลายตัว (Multivariate Analysis of Varaince : MANOVA)

ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ส่วน

ส่วนที่ 1 การแสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้วยสถิติเชิงพรรณนา จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้และมีสมรรถภาพในการทำกำไรมากกว่ากลุ่มบริษัทขนาดเล็ก

ส่วนที่ 2 การแสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้วยสถิติ MANOVA ใช้วิเคราะห์แบบ one-way MANOVA ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอิสระ คือ Market Capitalization และตัวแปรตามคือ อัตราส่วนทางการเงิน 13 อัตราส่วน จากการศึกษาพบว่า ในปี พ.ศ. 2543 บริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่องสูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก แต่ในปี พ.ศ. 2544 และ 2545 บริษัทขนาดใหญ่และบริษัทขนาดเล็กมีสภาพคล่องไม่แตกต่างกัน ในปี พ.ศ. 2543 และ 2545 บริษัทขนาดใหญ่มีประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้สูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก และบริษัทขนาดใหญ่มีความสามารถในการชำระหนี้สูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก ส่วนในปี พ.ศ. 2543 บริษัทขนาดใหญ่มีความสามารถในการบริหารสินค้าและสินทรัพย์รวมเพื่อ

ก่อให้เกิดรายได้สูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก ส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ด้านอื่นๆไม่แตกต่างกัน และในปีพ.ศ. 2544 บริษัทขนาดใหญ่และบริษัทขนาดเล็กมีความสามารถในการชำระหนี้ไม่แตกต่างกัน

ส่วนที่ 3 การแสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้วยสถิติแบบไม่ใช้พารามิเตอร์ (Nonparametric Statistic Test) ที่ใช้แบบจำลองของ Mann-Whitney U Test จากการศึกษาพบว่าบริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้ และสมรรถภาพในการทำกำไรสูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก ยกเว้นการบริหารสินทรัพย์ถาวรเพื่อก่อให้เกิดรายได้หนี้ไม่แตกต่างกัน

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้นช่วยทำให้ผู้ลงทุนประเมินศักยภาพและมูลค่าของกิจการที่สนใจจะลงทุน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงภาพรวมและความมั่นคงของกิจการนั้นและส่งผลให้นักลงทุนมีกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้

ศิริพร สุพิทยากุล (2547) ทำการศึกษาเรื่อง การใช้ตัวแบบของ Fairfield และ Yohn เพื่อพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไร กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปีพ.ศ.2541-2546 จำนวนทั้งสิ้น 109 บริษัท ใช้การวิเคราะห์ความถดถอยแบบเชิงพหุ เพื่อทดสอบถึงการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรของตัวแปรที่อยู่ในตัวแบบการพยากรณ์ และใช้ค่า Vuong (1989) Z-Statistic เพื่อเปรียบเทียบตัวแบบต่างๆ ผลการศึกษาพบว่า ตัวแบบที่ใช้การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิโดยไม่แยกองค์ประกอบในการพยากรณ์และตัวแบบที่ใช้การแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรกับบริษัทได้

การแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไร จะให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินของกิจการได้ชัดเจนกว่าการพิจารณาเพียงการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ จึงทำให้การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสามารถพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรได้ดีกว่าการไม่แยกองค์ประกอบในการพยากรณ์

การแยกการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิ เป็นการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ในการดำเนินงานสุทธิและการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไร

สามารถอธิบายความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ดีกว่าการใช้การแยกกำไรในปีปัจจุบัน ออกเป็นกำไรส่วนที่เป็นเงินสดและกำไรส่วนที่ค้างค้างในการพยากรณ์

ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรปี พ.ศ. 2546 ผลการวิจัยที่ได้ไม่สอดคล้องกับ สมมติฐานการวิจัย เป็นเพราะมีปัจจัยภายนอกอื่นๆ ซึ่งมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรในปี พ.ศ. 2546 ที่ไม่ได้รวมไว้ในตัวแบบ โดยปัจจัยภายนอกส่วนหนึ่งมาจากปัญหาเศรษฐกิจโลกที่มีผล ต่อเศรษฐกิจในประเทศไทย แต่ในครึ่งปีหลังเศรษฐกิจประเทศไทยดีขึ้นอย่างมาก ทำให้ในระหว่าง ปี พ.ศ. 2546 ภาวะเศรษฐกิจของไทยมีความแตกต่างกันอย่างมากจึงอาจเป็นสาเหตุที่สำคัญที่มีผลต่อ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2546 ที่ให้ผลการวิจัยผิดไปจากสมมติฐานการวิจัย

พรพิศ จันทร์จตุรภัทร (2548) ศึกษาถึงการกำกับดูแลและคุณภาพรายงานทางการเงินของ ธุรกิจ SMEs ในเขตภาคเหนือ พบว่า ธุรกิจ SMEs ในเขตภาคเหนือ ส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่ดำเนิน ธุรกิจการเกษตร ผู้ทำบัญชีของธุรกิจ SMEs ในภาคเหนือที่มีเงินทุนเริ่มแรกมากกว่า 150 ล้านบาท ขึ้นไป มีความเห็นด้วยเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ด้านความซื่อสัตย์ ด้านความโปร่งใส และความ เป็นอิสระมากกว่าผู้ทำบัญชีธุรกิจ SMEs ในเขตภาคเหนือที่มีเงินทุนเริ่มแรกน้อยกว่า 50 ล้านบาท และ 50-100 ล้านบาท และผู้ทำบัญชีธุรกิจ SMEs ในเขตภาคเหนือที่มีเงินทุนเริ่มแรกมากกว่า 150 ล้านบาทขึ้นไปมีความเห็นเกี่ยวกับคุณภาพรายงานทางการเงินด้านความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ มากกว่าผู้ทำบัญชีธุรกิจ SMEs ในเขตภาคเหนือที่มีเงินทุนเริ่มแรกน้อยกว่า 50 ล้านบาท และ 50-100 ล้านบาท อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากการวิเคราะห์ผลกระทบและความสัมพันธ์ของ การกำกับดูแลกิจการ พบว่า ด้านความโปร่งใส ความน่าเชื่อถือ และด้านความเป็นอิสระมี ความสัมพันธ์และผลกระทบเชิงบวกด้านความเข้าใจได้ ด้านความเป็นอิสระและด้านความยุติธรรม มีความสัมพันธ์และผลกระทบเชิงบวกด้านความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ด้านความโปร่งใสมิ มีความสัมพันธ์และผลกระทบเชิงบวกกับด้านความเชื่อถือได้ ด้านความยุติธรรมและด้านความ โปร่งใส มีความสัมพันธ์และผลกระทบเชิงบวกกับด้านการเปรียบเทียบกันได้

วิมาลา ปลายโหมษิต (2548) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจ โรงแรม และรีสอร์ท ในเขตจังหวัดสุราษฎร์ธานี ได้ทำการศึกษาโรงแรมและรีสอร์ทซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มี ห้องพักจำนวน 100 ห้องขึ้นไป เป็นจำนวนทั้งสิ้น 18 ราย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วน ทางการเงินของธุรกิจ โรงแรมและรีสอร์ท และเพื่อวิเคราะห์หาอัตราส่วนเฉลี่ย รวมถึงศึกษาจุดแข็ง และจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจ ทำการวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้งบดุล งบกำไรขาดทุน และ รายละเอียดประกอบงบการเงินมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป Excel

ผลการศึกษาพบว่า ธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทในเขตจังหวัดสุราษฎร์ธานีมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี อัตราส่วนแสดงหนี้สินอยู่ในเกณฑ์ที่สูง และอัตราส่วนแสดงผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แต่สำหรับอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำกำไรยังอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ ผลที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทำให้ทราบจุดแข็งทางการเงินของธุรกิจ คือ การมีสภาพคล่องทางการเงินที่ค่อนข้างดี ประกอบกับมีการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ สำหรับจุดอ่อนทางการเงิน คือ กลุ่มธุรกิจยังมีความเสี่ยงทางการเงิน เนื่องจากมีหนี้สินอยู่ในสัดส่วนที่สูง และมีศักยภาพในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่สูงนัก

วีรชาติ อินตา (2548) ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความมั่นคงทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ไทยระหว่าง พ.ศ. 2536-2540 โดยอาศัยการประยุกต์ใช้แบบจำลอง The Z – Score Model ในการชี้วัดความมั่นคงทางการเงิน มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับการรับภาระความเสี่ยงของธนาคารพาณิชย์ไทยอันมีผลต่อความมั่นคงทางการเงิน รวมทั้งวิเคราะห์ความมั่นคงทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ไทย โดยทำการศึกษาธนาคารพาณิชย์ 15 แห่ง แบ่งกลุ่มธนาคารออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร ธนาคารขนาดกลาง 6 ธนาคาร และธนาคารขนาดเล็ก 5 ธนาคาร

การศึกษาความเสี่ยงของธนาคารพาณิชย์มี 3 ด้าน ประกอบด้วย ความเสี่ยงจากการกู้ยืม ความเสี่ยงจากเงินให้กู้ยืม และความเสี่ยงเงินกู้จากต่างประเทศ พบว่า มีธนาคารจำนวน 14 แห่งที่มีความเสี่ยงสูง ธนาคารที่มีความเสี่ยงต่ำมีเพียง 1 แห่ง คือ ธนาคารกสิกรไทย ซึ่งเป็นธนาคารที่อยู่ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่

ในการประยุกต์แบบจำลอง The Z – Score Model พบว่า ค่าเฉลี่ย Overall Z-Score Index ของระบบธนาคารพาณิชย์ไทย เท่ากับ 1.3998 เป็นค่าของทั้งระบบที่จะใช้เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาว่าธนาคารพาณิชย์ไทยมีความมั่นคงทางการเงิน ดังสมการ ดังนี้

$$1.3998 = 1.2 X_1 + 1.4 X_2 + 3.3 X_3 + 0.6 X_4 + 1.0 X_5$$

โดยที่ $X_1 = \text{Current Assets} / \text{Total Assets}$

$X_2 = \text{Retained Earnings} / \text{Total Assets}$

$X_3 = \text{Profit Before Tax} / \text{Total Assets}$

$X_4 = \text{Net Worth} / \text{Total Liabilities}$

$X_5 = \text{Total Interest and Dividend Income} / \text{Total Assets}$

หากธนาคารใดมีค่าเฉลี่ย Z-Score สูงกว่าค่าเฉลี่ย Overall Z-Score Index ที่ถือเป็นบรรทัดฐาน จะถือว่าธนาคารนั้นมีความมั่นคงทางการเงิน หากธนาคารใดมีค่าเฉลี่ย Z-Score ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งระบบจะถือว่าธนาคารนั้นไม่มีความมั่นคงทางการเงิน ผลการการศึกษาพบว่า ธนาคารพาณิชย์จำนวน 13 แห่ง มีค่าเฉลี่ย Z-Score ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งระบบ มีเพียง 2 ธนาคารที่มีค่าเฉลี่ย

Z-Score สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งระบบ ซึ่งแสดงถึงความมั่นคงทางการเงิน ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพและธนาคารกสิกรไทย

ปราณี นิลกรณ์ และคณะ. (2550) ทำการศึกษาวิธีจำแนกกลุ่มแบบพารามตริกและนอนพารามตริก กรณีศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินพยากรณ์กลุ่มกำไรหรือขาดทุนของสหกรณ์การเกษตร วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิธีการจำแนกกลุ่มแบบพารามตริก 2 วิธี ได้แก่ การวิเคราะห์การจำแนกและวิธีการถดถอยโลจิสติก กับวิธีการจำแนกกลุ่มแบบนอนพารามตริก 2 วิธี ได้แก่ ต้นไม้การตัดสินใจและเครือข่ายประสาทเทียม เมื่อนำมาใช้ในการพยากรณ์สถานะกำไรหรือขาดทุนของสหกรณ์การเกษตร โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวแปรพยากรณ์ให้ผลในการพยากรณ์ได้ถูกต้องแตกต่างกันอย่างไร และอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่ใช้ในการพยากรณ์ได้ จากการศึกษาพบว่า ความแม่นยำในการพยากรณ์ เครือข่ายประสาทเทียม(Neural Networks เรียกย่อๆว่า NN) ให้ความถูกต้องสูงสุด รองลงมาคือ ต้นไม้การตัดสินใจ(Decision Trees เรียกย่อๆว่า DT) ตามด้วยการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก(Logistic Regression หรือ Logistic Analysis เรียกย่อๆว่า Logistic) และ การวิเคราะห์การจำแนก(Discriminant Analysis เรียกย่อๆว่า DA) ตามลำดับ

ในการวิเคราะห์การจำแนก จากตัวแปรพยากรณ์ทั้งสิ้น 17 ตัว พบว่า ตัวแปรที่ใช้พยากรณ์ได้ดีในแง่สามารถจำแนกเป็นกลุ่มกำไรหรือขาดทุนได้อย่างมีนัยสำคัญมีจำนวน 7 ตัว ประกอบด้วยอัตราส่วนด้านความเพียงพอของทุน 3 ตัว คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(X_{11}) อัตราส่วนทุนสำรองต่อสินทรัพย์(X_{12}) อัตราการเติบโตของหนี้(X_{14}) อัตราส่วนด้านขีดความสามารถในการบริหาร 1 ตัว คือ อัตราการเติบโตของธุรกิจ(X_{31}) และ อัตราส่วนด้านการทำกำไร 3 ตัว ได้แก่ เงินออมต่อสมาชิก(X_{41}) หนี้สินต่อสมาชิก(X_{42}) และอัตราการเติบโตของทุนสำรอง(X_{44}) ตัวแบบที่ได้สามารถจำแนกกลุ่มสหกรณ์กำไรและขาดทุนได้อย่างมีนัยสำคัญ (Wilks' Lambda = 0.27, p-value < 0.00, Canonical Correlation = 0.85) โดยมีสมการจำแนกดังนี้

$$\text{คะแนนจำแนก} = -0.797 \log X_{11} - 0.564 \log X_{12} + 0.472 \log X_{14} - 0.274 \log X_{31} + 0.453 \log X_{41} + 0.492 \log X_{42} + 0.509 \log X_{44}$$

เมื่อคะแนนจำแนกคือ ค่าคะแนนที่ใช้แบ่งว่าสหกรณ์จะอยู่ในกลุ่มทำกำไร หรือในกลุ่มขาดทุน

การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกแบบขั้นตอน(stepwise logistic regression) พบว่า จากตัวแปรพยากรณ์ทั้งสิ้น 17 ตัว พบว่า ตัวแปรที่ใช้พยากรณ์ได้ดีในแง่การจำแนกเป็นกลุ่มกำไรหรือขาดทุนได้อย่างมีนัยสำคัญมีจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วยอัตราส่วนด้านความเพียงพอของเงินทุนต่อความเสี่ยง 2 ตัว คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(X_{11}) อัตราการเติบโตของทุนสหกรณ์(X_{13}) และ อัตราส่วนด้านการทำกำไร 1 ตัว ได้แก่ หนี้สินต่อสมาชิก(X_{42}) ตัวแบบที่ได้สามารถจำแนกกลุ่ม

สหกรณ์กำไรและขาดทุนได้อย่างมีนัยสำคัญ(Model Chi-square = 193.36, $p < 0.00$; Nagelkerke $R^2 = 0.86$) โดยมีสมการดังนี้

$$\log(p/(1-p)) = 0.358 - 1.191 X_{11} + 0.120 X_{13} + 0.163 X_{42}$$

โดย p คือ ความน่าจะเป็นที่สหกรณ์จะอยู่กลุ่มทำกำไร ($Y = 1$)

การใช้ดัชนีไม่การตัดสินใจจำแนกสหกรณ์การเกษตร ผลการวิเคราะห์พบว่าตัวแปรพยากรณ์ที่สามารถใช้จำแนกได้แก่อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร 2 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการเติบโตของทุนสำรอง (X_{44}) และอัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (X_{43}) ดัชนีไม่การตัดสินใจ ได้ถูกการตัดสินใจจำนวน 3 กฎดังนี้

กฎที่ 1 ถ้าอัตราการเติบโตของทุนสำรอง (X_{44}) ของสหกรณ์ใดน้อยกว่า -0.00256195 สหกรณ์นั้นจะถูกจำแนกเป็นสหกรณ์ที่ขาดทุน

กฎที่ 2 ถ้าอัตราการเติบโตของทุนสำรอง (X_{44}) ของสหกรณ์ใดมากกว่า -0.00256195 และอัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (X_{43}) มากกว่า 123.696 สหกรณ์นั้นจะถูกจำแนกเป็นสหกรณ์ที่ขาดทุน

กฎที่ 3 ถ้าอัตราการเติบโตของทุนสำรอง (X_{44}) ของสหกรณ์ใดมากกว่า -0.00256195 และอัตราค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (X_{43}) น้อยกว่า 123.696 สหกรณ์นั้นจะถูกจำแนกเป็นสหกรณ์ที่กำไร

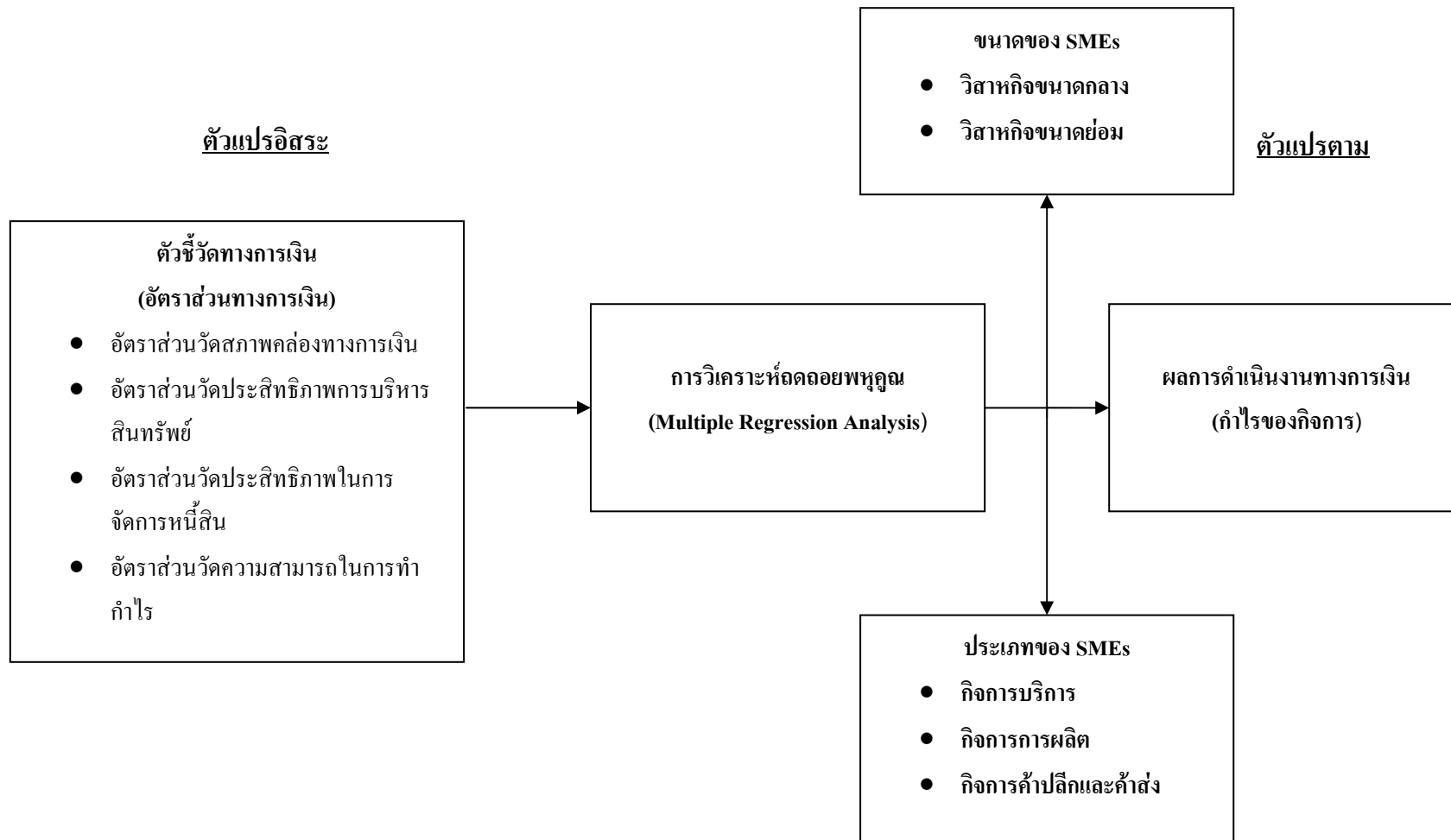
สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2550) ได้ทำการศึกษาสุขภาพทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี พ.ศ. 2549 โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคธุรกิจต่างๆ จากการศึกษาพบว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้ามีความสามารถในการบริหารจัดการธุรกิจที่ดีขึ้นในด้านการบริหารสภาพคล่อง และการบริหารภาระหนี้สิน ขณะที่ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรกลับลดลงอย่างมาก ส่วนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีความสามารถในการบริหารจัดการธุรกิจที่ลดลงในหลายๆด้าน โดยเฉพาะความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงจนถึงระดับขาดทุน นอกจากนี้การบริหารสภาพคล่อง ถึงแม้จะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี พ.ศ. 2549 แต่ก็ยังประสบปัญหาสภาพคล่อง ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีเพียงการบริหารสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้น และการบริหารภาระหนี้สิน มีอัตราส่วนหนี้สินรวมที่ดีขึ้นเล็กน้อย วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีความสามารถในการบริหารจัดการธุรกิจดีขึ้นในหลายๆด้าน ได้แก่ การบริหารสภาพคล่อง การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการบริหารภาระหนี้สิน อย่างไรก็ตาม SMEs ในกลุ่มนี้มีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงอย่างมาก

ในการศึกษาเรื่องการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย ซึ่งในงานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และนำมาเป็นตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ผู้วิจัยจึงได้ทำการศึกษางานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศที่มีความเกี่ยวข้องในด้านการบริหารการเงิน ผลการดำเนินงานทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม รวมทั้งสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ เพื่อเป็นแนวทางในการทำวิจัย และประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ต่องานวิจัยในครั้งนี้

2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ได้นำอัตราส่วนทางการเงินมาทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงินหลักๆ ประกอบด้วย อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร มาเป็นตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน (กำไรสุทธิของกิจการ) ซึ่งเป็นตัวแปรตาม โดยศึกษาถึงประเภทและขนาดของวิสาหกิจที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินที่แตกต่างกัน มีกรอบแนวคิดที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

จากวัตถุประสงค์และสมมุติฐานข้างต้น สามารถเขียนกรอบการวิจัยได้ตามภาพที่ 2.6



ภาพที่ 2.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

3.1 วิธีการวิจัย

ในการดำเนินการศึกษาวิจัยเรื่อง การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทยด้วยวิธีวิเคราะห์ตัวแบบจำลองถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ซึ่งมีรูปแบบของการวิจัยเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรในการสร้างแบบจำลองด้วยวิธีการทางสถิติ โดยมีลำดับของการวิจัยตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

1. เลือกปัญหา เพื่อนำมากำหนดหัวข้อของงานวิจัย
2. ค้นคว้าเอกสาร งานวิจัย และทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อเรียบเรียงความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา
3. กำหนดวัตถุประสงค์ให้ครอบคลุมกับเนื้อหาของงานวิจัย
4. กำหนดสมมุติฐานให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้
5. กำหนดขอบเขตของงานวิจัย ประกอบด้วยตัวแปรที่จะศึกษา และกรอบแนวคิดของงานวิจัย
6. ระบุประชากรที่จะทำการศึกษา เพื่อกำหนดกลุ่มตัวอย่างที่จะทำการรวบรวมข้อมูล
7. เก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่ได้จากการคำนวณ
8. นำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์ผล และทดสอบสมมุติฐาน
9. สรุป และอภิปรายผลที่ได้จากการวิเคราะห์ และทดสอบสมมุติฐาน
10. ระบุข้อเสนอแนะที่ได้จากงานวิจัย

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.2.1 ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ คือ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั้งหมดที่จดทะเบียนเป็นนิติบุคคล ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

3.2.2 กลุ่มตัวอย่าง และการกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในแบบจำลอง คือ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทยที่มีการจดทะเบียนเป็นนิติบุคคล ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ แบ่งเป็นกลุ่มประเภทของกิจการ 3 ประเภท ได้แก่ กิจการการผลิต กิจการการบริการ กิจการค้าส่งและค้าปลีก ซึ่งเป็นกลุ่มประชากรที่ทราบจำนวนที่แน่นอน

การเลือกกลุ่มตัวอย่างใช้วิธีแบบไม่อาศัยความน่าจะเป็น กำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างแบบโควต้า โดยกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างจากตารางสำเร็จรูปของ Askin และ Colton (1963, p151-152 อ้างถึงใน นราศรี ไววนิชกุล และชูศักดิ์ อุดมศรี, 2545 หน้า 132) และกำหนดโควต้าของวิสาหกิจทั้ง 3 ประเภท ตามสัดส่วนจำนวนของวิสาหกิจที่ยังคงอยู่จริงโดยเทียบกับข้อมูลสถิติในเดือนสิงหาคม พ.ศ.2551 ดังรายละเอียดตามตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 การกำหนดขนาดตัวอย่างในการวิจัย

ประเภท SME	จำนวนที่คงอยู่ปี พ.ศ. 2551	กำหนดโควต้าจำนวน กลุ่มตัวอย่าง
ภาคการผลิต	165,299 (29.99)	$= 29.99\% \times 322 = 97$
ภาคบริการ	79,626 (14.45)	$= 14.45\% \times 322 = 46$
ภาคการค้าปลีก/ค้าส่ง	306,195 (55.56)	$= 55.56\% \times 322 = 179$
รวม	551,120 (100.00)	322*

ที่มา : กรมพัฒนาธุรกิจการค้า, www, 2551. และจากการคำนวณ

หมายเหตุ * ขนาดตัวอย่างกำหนดจากตารางสำเร็จรูปของ Askin และ Colton, 1963.

จากตารางที่ 3.1 ดังกล่าวจึงได้กำหนดขนาดตัวอย่างในภาคการผลิต 97 ราย ภาคบริการ 46 ราย และภาคการค้าปลีกหรือค้าส่ง 179 ราย เป็นจำนวนทั้งหมด 322 ราย

3.3 ตัวแปรที่ทำการวิจัย

ผู้ศึกษากำหนดตัวแปรเพื่อใช้ในการวิจัย ดังนี้

3.3.1 ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่มอัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

3.3.2 ตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงานทางการเงิน ได้แก่ กำไรสุทธิของกิจการ

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ศึกษาเพื่อทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทยด้วยการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ คือ ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมได้จากงบการเงินรายปี ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนเป็นนิติบุคคล ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เป็นข้อมูลที่สามารถสืบค้นได้จาก กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และข้อมูลจากวิทยานิพนธ์ ตำรา และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องโดยนำข้อมูลงบการเงินในปี พ.ศ. 2545-2549 ของกลุ่มวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ดำเนินการอยู่จนถึงปี พ.ศ. 2551 จำนวน 322 รายมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลการวิจัย

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

การสร้างแบบจำลองเพื่อใช้วิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทยมีวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้ คือ

1. กลุ่มวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ยังดำเนินการอยู่ถึงปี พ.ศ. 2551 คัดเลือกกลุ่มวิสาหกิจที่มีงบการเงินและข้อมูลในปี พ.ศ. 2545-2549 ที่สมบูรณ์เพียงพอ โดยกำหนดจำนวนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่สามารถดำเนินงานอยู่ตามการคำนวณขนาดของกลุ่มตัวอย่างเป็นจำนวนทั้งสิ้น 322 ราย

2. กำหนดอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินในปี พ.ศ. 2545-2549 ของกลุ่มตัวอย่าง และใช้ค่าของอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวทั้ง 5 ปี เป็นตัวแปรอิสระในการสร้างแบบจำลอง

3. คัดเลือกตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เหมาะสมสำหรับสร้างแบบจำลองโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปและเพื่อป้องกันปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) จึงเลือกใช้การวิเคราะห์อย่างมีลำดับขั้น (Stepwise Analysis) ที่กำหนดให้นำตัวแปรอิสระที่ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามออกจากแบบจำลองที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05

4. สร้างสมการหรือตัวแบบจำลอง (Model of Analysis) โดยทั่วไปจะเป็นไปตามสมการการถดถอยพหุคูณ เพื่อให้สอดคล้องกับสมมุติฐานที่กำหนดไว้ล่วงหน้า จึงได้ทำการวิเคราะห์โดยแบ่งสมการออกตามประเภทธุรกิจของ SMEs เป็น 3 สมการ ดังรายละเอียด

- สมการถดถอยที่ 1 สำหรับกิจการการผลิต

$$Y_1 = \beta_1 + \beta_{11}X_{11} + \beta_{12}X_{12} + \beta_{13}X_{13} + \beta_{14}X_{14}$$

โดยที่ : Y_1 = ผลกำไรของธุรกิจประเภทการผลิต

X_{11} = อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน

X_{12} = อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

X_{13} = อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน

X_{14} = อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

$\beta_1, \beta_{11}, \beta_{12}, \beta_{13}$ และ β_{14} คือ สัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ X_{11}, X_{12}, X_{13} และ

X_{14}

- สมการถดถอยที่ 2 สำหรับกิจการบริการ

$$Y_2 = \beta_2 + \beta_{21}X_{21} + \beta_{22}X_{22} + \beta_{23}X_{23} + \beta_{24}X_{24}$$

โดยที่ : Y_2 = ผลกำไรของธุรกิจประเภทบริการ

X_{21} = อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน

X_{22} = อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

X_{23} = อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน

X_{24} = อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

$\beta_2, \beta_{21}, \beta_{22}, \beta_{23}$ และ β_{24} คือ สัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ X_{21}, X_{22}, X_{23} และ

X_{24}

- สมการถดถอยที่ 3 สำหรับกิจการการค้าส่งและค้าปลีก

$$Y_3 = \beta_3 + \beta_{31}X_{31} + \beta_{32}X_{32} + \beta_{33}X_{33} + \beta_{34}X_{34}$$

โดยที่ : Y_3 = ผลกำไรของธุรกิจประเภทการค้าส่งและค้าปลีก

X_{31} = อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน

X_{32} = อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

X_{33} = อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน

X_{34} = อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

$\beta_3, \beta_{31}, \beta_{32}, \beta_{33}$ และ β_{34} คือ สัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ X_{31}, X_{32}, X_{33} และ

X_{34}

5. ทดสอบสมมติฐานในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

ทดสอบว่า มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Y) กับชุดของตัวแปรอิสระ k ตัวหรือไม่ โดยมีสมมติฐานเพื่อการทดสอบ คือ

$$H_0 : \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = \dots = \beta_k = 0$$

$$H_1 : \beta_i \text{ อย่างน้อย 1 ตัว ไม่เท่ากับ 0}$$

ผลการทดสอบสมมติฐานพิจารณาจากค่าทดสอบสถิติ F-Test ในตารางวิเคราะห์ความแปรปรวนว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ ถ้าค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด $\alpha = 0.05$ จะสรุปว่าปฏิเสธ H_0 แสดงว่ามีตัวแปรอิสระ X อย่างน้อย 1 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม Y หมายความว่า ตัวแบบ $Y = \beta_0 + \beta_1X_1 + \beta_2X_2 + \dots + \beta_kX_k$ ใช้แทนรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม Y และตัวแปรอิสระ X ทั้ง k ตัวได้ หรือตัวแปรอิสระ X ทั้ง k ตัวมีส่วนสำคัญในการทำนายตัวแปรตามได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

6. ทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับ β_i ที่ละตัว

ถ้าทดสอบ F-test ได้ผลปฏิเสธ H_0 จะทำการทดสอบต่อไปเพื่อดูว่า β_i ตัวใดไม่เท่ากับ 0 โดยทดสอบทีละตัว และมีสมมติฐานเพื่อการทดสอบ คือ

$$H_0 : \beta_i = 0$$

$$H_1 : \beta_i \neq 0$$

สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมุติฐานเกี่ยวกับค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย β_1 และ β_0 คือการทดสอบ t-test ถ้าค่า Sig. มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด $\alpha = 0.05$ จะสรุปว่าปฏิเสธ H_0 นั่นคือตัวแปรอิสระ X สามารถอธิบายความผันแปรในตัวแปรตาม Y ได้ สำหรับการทดสอบสมมุติฐานเกี่ยวกับ β_0 ถ้าสรุปว่ายอมรับ H_0 นั่นคือ เส้นถดถอยเชิงเส้นที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม Y กับตัวแปรอิสระ X_i ต่างๆผ่านจุดกำเนิด

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยเรื่อง การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองถดถอยพหุคูณทำการวิเคราะห์ข้อมูลจากงบดุลและงบกำไรขาดทุนปี พ.ศ. 2545-2549 ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ยังดำเนินกิจการอยู่ มีผลการศึกษาในประเด็นต่อไปนี้

- 4.1 ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง
- 4.2 อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่าง
- 4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน
- 4.4 การอภิปรายผล

4.1 ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการสร้างสมการถดถอยพหุคูณมีจำนวน 322 ราย โดยแบ่งตามสัดส่วนของแต่ละกลุ่มประเภทของกิจการของประชากรจำนวน 3 ประเภท ได้แก่ ภาคการผลิต ภาคบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง

กลุ่มตัวอย่างภาคการผลิตมีทั้งหมด 97 ราย เป็นกิจการที่ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม 38 ราย (ร้อยละ 39.18) กิจการผลิตสิ่งทอ 16 ราย (ร้อยละ 16.49) กิจการผลิตชิ้นส่วนและอุปกรณ์ 6 ราย (ร้อยละ 6.18) กิจการผลิตรถจักรยานยนต์ 19 ราย (ร้อยละ 19.59) และเป็นกิจการผลิตอื่นๆ ร้อยละ 18.56 กลุ่มตัวอย่างภาคบริการจำนวนทั้งหมด 46 ราย แบ่งเป็นกิจการท่องเที่ยวและโรงแรมร้อยละ 63.04 กิจการทำความสะอาดอาคารร้อยละ 17.39 กิจการบริการขนส่งร้อยละ 4.35 และเป็นกิจการบริการอื่นๆ ร้อยละ 15.22 กลุ่มตัวอย่างภาคการค้าปลีกและค้าส่งจำนวนทั้งสิ้น 179 ราย เป็นกิจการขายของชำร้อยละ 36.31 กิจการขายของใช้แล้วร้อยละ 11.17 กิจการขายเครื่องเขียนและอุปกรณ์ร้อยละ 43.58 และเป็นการค้าขายอื่นๆ ร้อยละ 8.94 ดังรายละเอียดในตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 จำนวนของวิสาหกิจจำแนกตามกลุ่มประเภทวิสาหกิจภาคการผลิต ภาคบริการและภาคการค้าส่งและค้าปลีก

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวน (ราย)	ร้อยละ
ภาคการผลิต		
กิจการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม	38	39.18
กิจการผลิตสิ่งทอ	16	16.49
กิจการผลิตชิ้นส่วนและอุปกรณ์	6	6.18
กิจการผลิตรถจักรยานยนต์	19	19.59
อื่นๆ	18	18.56
รวม	97	100.00
ภาคบริการ		
กิจการท่องเที่ยวโรงแรม	29	63.04
กิจการบริการทำความสะอาดอาคาร	8	17.39
กิจการบริการขนส่ง	2	4.35
อื่นๆ	7	15.22
รวม	46	100.00
ภาคการค้าปลีกและค้าส่ง		
กิจการขายของชำ	65	36.31
กิจการขายของใช้แล้ว	20	11.17
กิจการขายเครื่องเขียนและอุปกรณ์	78	43.58
อื่นๆ	16	8.94
รวม	179	100.00

ที่มา : จากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์และจากการคำนวณ

ตารางที่ 4.2 จำนวนของวิสาหกิจจำแนกตามรายได้ สินทรัพย์ และกำไร

ประเภท	จำนวน (ราย)	ร้อยละ
รายได้		
น้อยกว่า 130,000,000 บาท	310	96.3
130,000,000 - 259,999,999 บาท	9	2.8
260,000,000 - 390,000,000 บาท	1	0.3
มากกว่า 390,000,000 บาท	2	0.6
รวม	322	100
ประเภทของ SMEs		
วิสาหกิจขนาดกลาง	37	11.5
วิสาหกิจขนาดย่อม	285	88.5
รวม	322	100
สินทรัพย์		
น้อยกว่า 45,000,000 บาท	271	84.2
45,000,000 – 89,999,999 บาท	40	12.4
90,000,000 – 135,000,000 บาท	4	1.2
มากกว่า 135,000,000 บาท	7	2.2
รวม	322	100
ผลประกอบการ		
ขาดทุน		
น้อยกว่า 7,500,000 บาท	95	29.50
7,500,000 – 15,000,000 บาท	5	1.56
มากกว่า 15,000,000 บาท	2	0.62
กำไร		
น้อยกว่า 13,500,000 บาท	218	67.70
13,500,000 – 27,000,000 บาท	1	0.31
มากกว่า 27,000,000 บาท	1	0.31
รวม	322	100

ที่มา : จากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์และจากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.2 แสดงจำนวนและร้อยละของวิสาหกิจที่ทำการศึกษาเมื่อพิจารณาจำแนกตามรายได้ สินทรัพย์ และกำไร สามารถอธิบายได้ ดังนี้

(1) รายได้

วิสาหกิจส่วนใหญ่มีรายได้ น้อยกว่า 130,000,000 บาท จำนวน 310 ราย คิดเป็นร้อยละ 96.3 รองลงมาเป็นวิสาหกิจที่มีรายได้ 130,000,000 – 259,999,999 บาท จำนวน 9 ราย คิดเป็นร้อยละ 2.8 วิสาหกิจที่มีรายได้ 260,000,000 – 390,000,000 บาท จำนวน 1 ราย คิดเป็นร้อยละ 0.3 และวิสาหกิจที่มีรายได้มากกว่า 390,000,000 บาท จำนวน 2 ราย คิดเป็นร้อยละ 0.6 ตามลำดับ

(2) ประเภทของ SMEs แบ่งตามสินทรัพย์ตามคำนิยาม

วิสาหกิจส่วนใหญ่เป็นวิสาหกิจขนาดย่อม จำนวน 285 ราย คิดเป็นร้อยละ 88.5 และเป็นวิสาหกิจขนาดกลาง จำนวน 37 ราย คิดเป็นร้อยละ 11.5 ตามลำดับ

(3) สินทรัพย์

วิสาหกิจส่วนใหญ่มีสินทรัพย์รวม น้อยกว่า 45,000,000 บาท จำนวน 271 ราย คิดเป็นร้อยละ 84.2 รองลงมาเป็นวิสาหกิจที่มีสินทรัพย์ 45,000,000 – 89,999,999 บาท จำนวน 40 ราย คิดเป็นร้อยละ 12.4 เป็นวิสาหกิจที่มีสินทรัพย์ มากกว่า 135,000,000 บาท จำนวน 7 ราย คิดเป็นร้อยละ 2.2 และเป็นวิสาหกิจที่มีสินทรัพย์ 90,000,000 – 135,000,000 บาท จำนวน 4 ราย คิดเป็นร้อยละ 1.2 ตามลำดับ

(4) ผลประกอบการ

วิสาหกิจส่วนใหญ่มีผลประกอบการอยู่ในช่วงที่ขาดทุนน้อยกว่า 7,500,000 บาท จำนวน 95 ราย คิดเป็นร้อยละ 29.50 รองลงมาเป็นวิสาหกิจที่มีผลประกอบการขาดทุนระหว่าง 7,500,000 – 15,000,000 บาท จำนวน 5 ราย คิดเป็นร้อยละ 1.56 เป็นวิสาหกิจที่มีผลประกอบการขาดทุนมากกว่า 15,000,000 บาท จำนวน 2 ราย คิดเป็นร้อยละ 0.62 ตามลำดับ นอกจากนี้ยังเป็นวิสาหกิจที่มีกำไร น้อยกว่า 13,500,000 บาท จำนวน 218 ราย คิดเป็นร้อยละ 67.70 รองลงมาเป็นวิสาหกิจที่มีกำไร ระหว่าง 13,500,000 – 27,000,000 บาท จำนวน 1 ราย คิดเป็นร้อยละ 0.31 เป็นวิสาหกิจที่มีกำไร มากกว่า 27,000,000 บาท จำนวน 1 ราย คิดเป็นร้อยละ 0.31 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.3 ค่าเฉลี่ยของปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ

ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ	ค่าเฉลี่ย (ร้อยละ) (Mean)	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)
1. อัตราเงินเฟ้อ		
• ปี 2545	0.617	0.000
• ปี 2546	1.792	0.000
• ปี 2547	2.733	0.000
• ปี 2548	4.525	0.000
• ปี 2549	4.667	0.000
2. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้		
• ปี 2545	7.237	0.000
• ปี 2546	6.411	0.000
• ปี 2547	6.000	0.000
• ปี 2548	6.152	0.000
• ปี 2549	7.572	0.000

ที่มา : จากธนาคารแห่งประเทศไทย และจากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.3 แสดงค่าเฉลี่ยของปัจจัยทางเศรษฐกิจของวิสาหกิจที่ทำการศึกษได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย สามารถอธิบายได้ ดังนี้

อัตราเงินเฟ้อ พบว่าอัตราเงินเฟ้อในปี พ.ศ.2549 มีอัตรามากที่สุด มีค่าเฉลี่ยถึง 4.667 รองลงมาคือ ปี พ.ศ.2548 พ.ศ.2547 พ.ศ.2546 และพ.ศ.2545 ซึ่งมีค่าเฉลี่ยของอัตราเงินเฟ้อ เท่ากับ 4.525 2.733 1.792 และ 0.617 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าช่วงเวลาที่ทำการศึกษาอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยมีแนวโน้มสูงขึ้นทุกปี

อัตราดอกเบี้ย พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปี พ.ศ. 2549 มีอัตราสูงที่สุด มีค่าเท่ากับ 7.572 รองลงมาคือ ปี พ.ศ.2545 มีค่าเท่ากับ 7.237 ส่วนในปี พ.ศ.2547 พ.ศ.2548 และพ.ศ.2549 มีอัตราดอกเบี้ย มีค่าเท่ากับ 6.411 6.000 และ 6.152 ตามลำดับ จะเห็นว่าตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

การที่อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้สินค้าและบริการมีระดับราคาสูงขึ้น และค่าของเงินจะลดลง คือ การที่เงินจำนวนเดิมสามารถซื้อสินค้าและบริการได้ปริมาณที่น้อยลง ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายใช้สอย ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ทำให้ยอดขายของธุรกิจ SMEs ลดลง ส่งผลให้ผลการ

ดำเนินงานทางการเงินมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ทำให้ผู้ประกอบการมีต้นทุนอันเนื่องมาจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

4.2 อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร มีดังนี้

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)	ค่าเฉลี่ย (เท่า) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การบริการ	ค้าปลีก-ค้าส่ง	การผลิต	การบริการ	ค้าปลีก-ค้าส่ง
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)						
● ปี 2545	15.564	6.451	11.804	49.466	15.053	30.470
● ปี 2546	7.876	5.832	8.567	18.323	13.360	21.895
● ปี 2547	7.380	6.836	15.733	13.840	15.388	59.371
● ปี 2548	11.744	7.510	13.450	21.525	16.769	38.040
● ปี 2549	34.518	6.327	9.170	138.586	15.869	30.203
● เฉลี่ย 5 ปี	15.416	6.591	11.745	13.634	34.035	27.001
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio)						
● ปี 2545	10.014	6.290	6.368	42.549	15.080	22.096
● ปี 2546	4.603	5.688	4.007	15.193	13.362	8.333
● ปี 2547	5.276	6.724	8.199	13.186	15.412	34.848
● ปี 2548	8.341	7.355	7.115	18.370	16.815	21.866

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง (ต่อ)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)	ค่าเฉลี่ย (เท่า) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง
• ปี 2549	30.873	6.180	4.845	137.977	15.911	14.543
• เฉลี่ย 5 ปี	11.821	6.447	6.107	32.977	13.671	12.986
3. อัตราส่วนเงินสด หมุนเวียน (Current Cash Debt Coverage Ratio)						
• ปี 2545	0.092	0.379	0.126	16.910	3.990	10.209
• ปี 2546	0.771	0.360	-1.045	13.083	10.603	8.379
• ปี 2547	1.026	0.923	-0.357	3.384	13.574	4.635
• ปี 2548	0.842	1.290	0.901	3.382	18.087	13.049
• ปี 2549	1.070	-0.283	0.389	6.277	3.018	5.157
• เฉลี่ย 5 ปี	0.760	0.534	0.003	5.201	8.512	4.154

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.4 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียน สามารถอธิบายผลการวิเคราะห์ได้ ดังนี้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั้งในภาคการผลิต ภาคการบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงในช่วงปี พ.ศ. 2546 เนื่องจากวิสาหกิจมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และภาคการบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 15.416 11.745 และ 6.591 เท่า ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามอัตราส่วนนี้ยังคงมากกว่า 1 แสดงว่าวิสาหกิจยังคงมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน สำหรับมาตรฐานธุรกิจ

โดยทั่วไปแล้วหากกิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่า 2 เท่าของหนี้สินหมุนเวียนถือว่าดี ซึ่งวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนทั้ง 5 ปี มีมากกว่า 2 เท่า แสดงให้เห็นว่าเจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่อวิสาหกิจน้อย

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio) พบว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีลักษณะแนวโน้มของการลดลงและการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่วิสาหกิจมีอยู่นั้นมีสินทรัพย์บางตัวที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า ได้แก่ สินค้าคงเหลือ จึงนำมาหักออกเพื่อหาอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งมีค่าเท่ากับ 11.821 6.447 และ 6.107 เท่า ตามลำดับ จากการคำนวณจึงยืนยันได้ว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและมีฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี

อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียน (Current Cash Debt Coverage Ratio) พบว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีอัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ในปี พ.ศ. 2549 มีอัตราลดลงและมีค่าติดลบ เนื่องจากมีกู้ยืมในส่วนของหนี้สินระยะสั้นเพิ่มมากขึ้น ส่วนภาคการผลิตมีอัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนค่อนข้างดี เนื่องจากมีค่าเป็นบวกทุกปีและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทางด้านภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยน้อยกว่าทุกภาค และมีค่าติดลบถึงสองปี คือ ปี พ.ศ.2546 และ พ.ศ.2547 หากพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินสดหมุนเวียน 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.760 0.534 และ 0.003 เท่า ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง พบว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น มีฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี แสดงถึงการมีสภาพคล่องสูง

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

อัตราส่วนวัด ประสิทธิภาพการ บริหารสินทรัพย์	ค่าเฉลี่ย (เท่า) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก-ค้า ส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก-ค้า ส่ง
1. อัตราหมุนเวียน สินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)						
● ปี 2545	12.186	4.912	32925.55	22.815	10.007	376371.101
● ปี 2546	18.291	6.973	48932.270	51.752	19.347	427621.473
● ปี 2547	19.126	6.720	40669.78	55.448	21.432	301221.582
● ปี 2548	24.115	8.222	80563.86	126.382	30.362	894802.676
● ปี 2549	909.002	4.991	12534.81	8292.943	9.837	100836.288
● เฉลี่ย 5 ปี	196.544	6.363	43671.99	1660.283	15.912	271806.035
2. อัตราหมุนเวียน สินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)						
● ปี 2545	2.601	1.676	3.010	3.088	2.231	4.006
● ปี 2546	2.960	3.304	3.611	6.470	10.516	5.011
● ปี 2547	3.056	2.931	3.080	5.859	7.563	3.598
● ปี 2548	2.487	2.180	3.477	3.699	4.083	5.491
● ปี 2549	2.157	2.300	3.513	2.464	5.413	5.814
● เฉลี่ย 5 ปี	2.652	2.478	3.338	5.741	3.652	3.825
3.Capital Intensity Ratio						
● ปี 2545	1.303	3.125	129.553	2.880	5.726	1591.998
● ปี 2546	1.020	2.367	1.807	1.225	3.197	8.414
● ปี 2547	0.902	3.137	8.336	0.965	5.993	81.992

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (ต่อ)

อัตราส่วนวัด ประสิทธิภาพการ บริหารสินทรัพย์	ค่าเฉลี่ย (รอบ) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้า ส่ง
• ปี 2548	0.942	4.328	10.336	0.926	11.765	88.183
• ปี 2549	1.262	0.463	2.387	2.510	16.512	14.334
• เฉลี่ย 5 ปี	1.086	2.688	30.484	1.185	3.634	319.785
4. อัตราการหมุนเวียน ของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)						
• ปี 2545	15.476	25.904	118.992	57.264	95.664	1007.158
• ปี 2546	26.357	26.512	19.025	166.098	129.883	96.989
• ปี 2547	20.627	26.892	274.448	114.052	94.017	3068.197
• ปี 2548	62.849	32.716	23.731	510.952	113.222	125.926
• ปี 2549	27.428	77.692	31.979	186.399	262.706	171.310
• เฉลี่ย 5 ปี	30.547	37.943	93.608	159.800	105.006	649.159
5. อัตราการหมุนของ สินค้า (Inventory Turnover)						
• ปี 2545	19.210	37.648	32.389	47.530	105.560	166.984
• ปี 2546	17.867	26.567	34.459	38.240	77.891	138.437
• ปี 2547	12.512	47.045	24.932	20.389	141.392	85.393
• ปี 2548	18.058	53.236	57.687	44.471	149.236	431.400
• ปี 2549	15.549	55.192	23.516	34.448	138.096	71.208
• เฉลี่ย 5 ปี	16.639	43.938	34.597	26.979	105.602	114.172

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม Capital Intensity Ratio อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราการหมุนของสินค้า สามารถอธิบายผลการวิเคราะห์ได้ ดังนี้

อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) พบว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรสูงมาก แสดงให้เห็นว่า ในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อยเกินไป รองลงมา คือ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิต ส่วนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรน้อยที่สุด แสดงให้เห็นว่า ในภาคการบริการมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่สูง ซึ่งสอดคล้องเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการผลิต และภาคการบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 43,671.99 196.544 และ 6.363 เท่า ตามลำดับ

อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) พบว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมที่คล้ายกับอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กล่าวคือ เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการผลิต และภาคการบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 3.338 2.652 และ 2.478 เท่า ตามลำดับ

Capital Intensity Ratio พบว่าเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ย Capital Intensity Ratio ทั้ง 5 ปีของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีค่ามากที่สุด รองลงมา คือ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการ และวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิต มีค่าเท่ากับ 30.484 2.688 และ 1.086 เท่า ตามลำดับ

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้น แสดงว่ากิจการสามารถเปลี่ยนสินค้าให้เป็นลูกหนี้ได้ดีขึ้น หากพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการบริการ และภาคการผลิต ซึ่งมีค่าเท่ากับ 93.608 37.943 และ 30.547 รอบ ตามลำดับ

อัตราการหมุนของสินค้า (Inventory Turnover) พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีอัตราการหมุนของสินค้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และมีอัตราที่สูงกว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่อยู่ในภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง แสดงว่าสินค้าสามารถขายได้ง่าย สามารถเปลี่ยนสินค้าคงเหลือให้เป็นเงินสดได้ดี และมีสภาพคล่องสูง ส่วนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง มีลักษณะแนวโน้มของการลดลง และการเพิ่มขึ้นของอัตราการหมุนของสินค้าเป็นไปในทิศทางเดียวกัน หากพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตรา

การหมุนของสินค้า 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคบริการมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และภาคการผลิต ซึ่งมีค่าเท่ากับ 43.938 34.597 และ 16.639 รอบ ตามลำดับ จากการคำนวณอัตราการหมุนของสินค้าสูงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี แสดงให้เห็นถึง การมีสภาพคล่องที่สูงเช่นกัน

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรสูงมาก แสดงให้เห็นว่า ภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อยเกินไป แสดงให้เห็นว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งยังขาดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน

อัตราส่วน ประสิทธิภาพในการ จัดการหนี้สิน	ค่าเฉลี่ย (เท่า) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง
1. อัตราส่วนความเป็น เจ้าของ (Proprietary Ratio)						
● ปี 2545	0.460	3.169	0.090	0.999	22.533	1.215
● ปี 2546	0.164	-22.846	-0.023	1.583	154.191	1.734
● ปี 2547	0.272	-7.574	-0.152	0.947	49.862	2.273
● ปี 2548	0.202	-3.163	-0.086	1.325	21.394	1.836
● ปี 2549	0.317	-3.928	-1.006	1.050	26.709	11.651
● เฉลี่ย 5 ปี	0.283	-6.869	-3.395	0.900	45.949	42.310
2. อัตราส่วนสินทรัพย์ รวมต่อส่วนของ เจ้าของ (Equity Multiplier Ratio)						
● ปี 2545	28.752	0.037	10.370	357.477	5.385	69.121
● ปี 2546	13.882	1.300	4.642	116.425	3.427	24.141

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน (ต่อ)

อัตราส่วน ประสิทธิภาพในการ จัดการหนี้สิน	ค่าเฉลี่ย (เท่า) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง
● ปี 2547	0.619	3.837	3.834	12.028	19.971	17.190
● ปี 2548	1.145	1.869	35.636	11.410	11.681	336.945
● ปี 2549	1.396	3.690	-1.748	4.303	8.832	53.553
● เฉลี่ย 5 ปี	9.159	2.147	10.547	58.539	6.629	59.468
3. อัตราส่วนหนี้สิน รวม (Total Debt Ratio)						
● ปี 2545	0.703	4.441	1.078	0.936	22.492	2.300
● ปี 2546	0.827	23.847	1.058	1.585	154.191	1.733
● ปี 2547	0.732	8.574	1.151	0.946	49.862	2.273
● ปี 2548	0.703	4.159	5.433	1.094	21.394	57.124
● ปี 2549	0.684	4.977	2.062	1.060	26.702	11.651
● เฉลี่ย 5 ปี	0.729	9.199	2.157	0.863	54.907	11.787
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อ ทุน (Total Debt to Equity Ratio)						
● ปี 2545	27.690	-0.919	9.587	257.475	5.393	69.147
● ปี 2546	2.583	0.299	3.665	25.984	3.429	24.138
● ปี 2547	-0.381	2.837	2.834	12.028	19.971	17.190
● ปี 2548	0.154	0.869	34.569	11.409	11.681	336.955
● ปี 2549	0.371	2.737	-2.734	4.310	8.825	53.553
● เฉลี่ย 5 ปี	6.083	1.165	9.584	54.160	6.625	59.447

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน (ต่อ)

อัตราส่วน ประสิทธิภาพในการ จัดการหนี้สิน	ค่าเฉลี่ย (เท่า) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง
5. อัตราหนี้สินระยะยาว (Long-Term Debt to Equity Ratio)						
● ปี 2545	0.364	0.760	-1.742	0.870	2.265	29.448
● ปี 2546	0.645	0.612	0.325	2.000	1.830	3.080
● ปี 2547	0.501	0.722	0.399	1.212	1.697	7.930
● ปี 2548	0.550	0.617	0.370	1.976	1.482	5.290
● ปี 2549	0.597	0.633	-0.000	2.157	1.470	4.691
● เฉลี่ย 5 ปี	0.531	0.669	-0.129	1.235	1.653	7.767
6. Cash Debt Coverage Ratio						
● ปี 2545	1.661	1.197	-0.053	7.692	3.710	7.283
● ปี 2546	0.933	1.666	-0.060	10.542	7.294	2.892
● ปี 2547	0.808	1.616	-0.014	2.938	13.187	1.834
● ปี 2548	0.590	1.357	0.528	2.352	17.933	4.198
● ปี 2549	0.914	0.266	0.212	6.089	1.417	2.096
● เฉลี่ย 5 ปี	0.981	1.220	0.122	3.835	8.155	1.679

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวม

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราหนี้สินระยะยาว และ Cash Debt Coverage Ratio สามารถอธิบายผลการวิเคราะห์ได้ ดังนี้

อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (Proprietary Ratio) พบว่า เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนความเป็นเจ้าของ 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีค่ามากที่สุด แสดงให้เห็นว่าภาคการผลิตมีความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว อันเนื่องมาจากเจ้าของกิจการนำเงินมาลงทุนในสัดส่วนที่สูง รองลงมาคือ ภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และภาคการบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.283 -3.395 และ -6.869 เท่า ตามลำดับ

อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Multiplier Ratio) พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นและลดลงของอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่ง เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการผลิต และภาคการบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 10.547 9.159 และ 2.147 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีขนาดของสินทรัพย์ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาก โดยในปี พ.ศ. 2548 มีอัตราส่วนนี้สูงขึ้นอย่างมาก เพราะมีการกู้ยืมเพิ่มมากขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินรวม (Total Debt Ratio) พบว่า เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวม 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และภาคการผลิต ซึ่งมีค่าเท่ากับ 9.199 2.157 และ 0.729 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการได้สินทรัพย์มาจากการก่อหนี้ ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงทางการเงิน หากอัตราดอกเบี้ยมีค่าสูงขึ้น โอกาสที่จะไม่สามารถชำระคืนเงินต้นมีสูงมากกว่าภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Total Debt to Equity Ratio) พบว่า เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการผลิต และภาคการบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 9.584 6.083 และ 1.165 เท่า ตามลำดับ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีหนี้สินมากกว่าทุน แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงทั้งต่อเจ้าหนี้และกิจการ เจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่อการที่จะไม่ได้รับการชำระหนี้คืนจากกิจการ

อัตราหนี้สินระยะยาว (Long-Term Debt to Equity Ratio) พบว่า เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินระยะยาว 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.669 0.531 และ -0.129 เท่า

ตามลำดับ ซึ่งวิสาหกิจทั้ง 3 ภาคมีอัตราหนี้สินระยะยาวมีค่าต่ำกว่า 1 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เพราะกิจการมีภาระหนี้สินในระยะยาวนานน้อยกว่าทุนที่มีอยู่

Cash Debt Coverage Ratio พบว่าหากพิจารณาค่าเฉลี่ย Cash Debt Coverage Ratio 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.220 0.981 และ 0.122 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินจากเงินสดที่กิจการได้จากกิจกรรมดำเนินงาน

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน โดยภาพรวมพบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการได้สินทรัพย์มาจากการก่อหนี้ ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงทางการเงิน หากอัตราดอกเบี้ยมีค่าสูงขึ้น โอกาสที่จะไม่สามารถชำระคืนเงินต้น นอกจากนี้เมื่อพิจารณาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีหนี้สินมากกว่าทุน แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงทั้งต่อเจ้าหนี้และกิจการ เจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่อการที่จะไม่ได้รับการชำระหนี้คืนจากกิจการ จึงแสดงให้เห็นว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังมีการจัดการหนี้สินไม่มีประสิทธิภาพ

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนวัด ความสามารถในการทำ กำไร	ค่าเฉลี่ย (ร้อยละ) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง
1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)						
• ปี 2545	17.566	49.666	22.316	23.283	36.145	19.418
• ปี 2546	19.856	52.838	21.488	20.062	28.698	23.430
• ปี 2547	19.777	53.207	24.587	17.593	28.975	20.912
• ปี 2548	20.239	50.421	24.486	17.342	28.243	19.705
• ปี 2549	18.504	56.323	22.879	19.031	29.062	20.592
• เฉลี่ย 5 ปี	19.188	52.556	23.151	15.987	25.300	16.987
2. อัตรากำไรจากการ ดำเนินงาน(Operating Profit Margin)						
• ปี 2545	-8.139	-8.918	-127.901	48.084	38.526	1161.873
• ปี 2546	-0.614	1.417	-7.631	29.105	26.893	52.902
• ปี 2547	-1.765	-6.993	-30.152	27.514	33.312	391.771
• ปี 2548	-0.646	-8.782	-71.987	23.365	45.018	711.741
• ปี 2549	0.597	-0.870	-51.808	23.663	17.550	589.838
• เฉลี่ย 5 ปี	-2.114	-4.829	-57.896	20.767	22.303	328.952
3. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)						
• ปี 2545	-11.109	-14.538	15.622	49.640	40.919	1208.243
• ปี 2546	-2.349	-7.571	-14.151	30.787	23.435	103.488
• ปี 2547	-4.178	-13.415	-31.559	29.157	40.967	391.648
• ปี 2548	-0.565	-13.582	-75.756	24.232	46.984	724.477

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (ต่อ)

อัตราส่วนวัด ความสามารถในการ ทำกำไร	ค่าเฉลี่ย (ร้อยละ) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง
● ปี 2549	-1.559	-6.592	-48.045	24.344	25.211	515.414
● เฉลี่ย 5 ปี	-3.952	-11.139	-30.853	20.767	27.705	341.212
4.อัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์ (Return on Asset)						
● ปี 2545	-3.220	-9.005	-5.634	71.452	58.362	48.962
● ปี 2546	-16.844	-72.339	-6.668	190.962	504.816	76.247
● ปี 2547	1.224	9.368	2.978	39.258	144.137	19.806
● ปี 2548	-3.491	14.187	1.398	65.307	74.076	23.144
● ปี 2549	3.034	16.956	-3.608	21.430	89.176	33.283
● เฉลี่ย 5 ปี	-3.696	-7.941	-5.365	44.584	81.636	46.569
5.อัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)						
● ปี 2545	57.820	16.685	6.956	472.827	63.291	367.485
● ปี 2546	11.916	16.524	64.322	264.249	36.583	658.771
● ปี 2547	23.782	-48.637	5.980	55.098	401.019	84.439
● ปี 2548	14.731	9.426	-445.411	44.682	162.011	6625.704
● ปี 2549	6.928	280.032	-46.364	37.020	1721.941	569.223
● เฉลี่ย 5 ปี	23.049	54.806	-83.103	110.728	350.566	1339.981

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (ต่อ)

อัตราส่วนวัด ความสามารถในการ ทำกำไร	ค่าเฉลี่ย (ร้อยละ) (Mean)			ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)		
	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง	การผลิต	การ บริการ	ค้าปลีก- ค้าส่ง
6.อัตราผลตอบแทน เงินสดต่อยอดขาย (Cash Return on Sales Ratio)						
● ปี 2545	-0.086	-0.187	0.510	0.836	0.511	5.867
● ปี 2546	0.003	-0.080	-0.119	0.932	0.255	0.901
● ปี 2547	-0.013	-0.137	0.087	0.378	0.416	1.493
● ปี 2548	-0.026	-0.170	0.153	0.290	0.474	2.695
● ปี 2549	0.012	-0.078	-0.417	0.422	0.270	5.166
● เฉลี่ย 5 ปี	-0.022	-0.130	0.043	0.262	0.291	1.657

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย สามารถอธิบายผลการวิเคราะห์ได้ ดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) พบว่า เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้น 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีค่ามากที่สุด แสดงให้เห็นว่า ในภาคการบริการมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนได้ดี รองลงมาคือ ภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และภาคการผลิต ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 52.556 23.151 และ 19.188 ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีค่ามากที่สุด สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีกว่าภาคอื่นๆ รองลงมาคือ ภาคการบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ -2.114 -4.829 และ -57.896 ตามลำดับ แต่ยังมีการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่มีประสิทธิภาพที่เพียงพอ เนื่องจากอัตราส่วนนี้ติดลบทุกปี

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) พบว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราลดลงอย่างเห็นได้ชัด สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาในการบริหารจัดการในการควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนของกิจการ ส่วนภาคการผลิตมีอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าภาคการบริการ เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิ 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ -3.952 -11.139 และ -30.853 ตามลำดับ แต่ทุกภาคของวิสาหกิจมีอัตรากำไรสุทธิติดลบ ซึ่งให้เห็นถึงปัญหาในการควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนของกิจการยังไม่มีประสิทธิภาพที่ดี

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2547-2549 แสดงว่าวิสาหกิจได้รับประโยชน์จากการสินทรัพย์ทั้งหมดไปลงทุน สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุน เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 5 ปี วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และภาคการบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ -3.696 -5.365 และ -7.941 ตามลำดับ อัตราส่วนนี้มีค่าติดลบ นั่นคือ ยังขาดประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการลงทุน

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ส่วนวิสาหกิจในภาคการบริการมีแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2548-2549 แสดงว่ากิจการมีกำไรจากการนำเอาส่วนของผู้ถือหุ้นไปลงทุน หากพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5 ปี จะเห็นได้ว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 54.806 23.049 และ -83.103 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย (Cash Return on Sales Ratio) พบว่า หากพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย 5 ปี จะเห็นได้ว่าวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีค่ามากที่สุด รองลงมาคือ ภาคการผลิต และภาคการบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.043 -0.022 และ -0.130 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่กิจการได้จากเงินสดของกิจกรรมดำเนินงาน

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังมีการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมทั้งการควบคุมต้นทุนที่ยังไม่มีประสิทธิภาพที่เพียงพอ นอกจากนี้ยังขาดประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการลงทุนอีกด้วย

4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน

การวิจัยเรื่องการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศ มีการกำหนดสมมติฐานที่สำคัญ 2 ประเด็น ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1 : ประเภทของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานไม่แตกต่างกัน

สมมติฐานที่ 2 : ขนาดของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานไม่แตกต่างกัน

การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานในครั้งนี้ ใช้สถิติวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) และใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร โดยอัตราส่วนทั้ง 4 กลุ่มมีจำนวนอัตราส่วนทั้งสิ้น 20 อัตราส่วน โดยใช้อัตราส่วนทั้ง 5 ปี มาเป็นตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ จึงทำให้มีอัตราส่วนทั้งสิ้น 100 อัตราส่วนมาเป็นตัวแปรอิสระในการศึกษาครั้งนี้ ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปได้ดังนี้

การทดสอบสมมติฐานที่ 1 : ประเภทของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

ในการทดสอบสมมติฐานที่ 1 นั้นจะต้องมีการตรวจสอบข้อกำหนด (Assumption) ของการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ โดยที่ตัวแปรอิสระทุกตัวจะต้องมีความสัมพันธ์กันไม่เกิน 0.80 เพราะจะทำให้เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) โดยทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้หากตัวแปรอิสระดังกล่าวมีความสัมพันธ์สูงเกิน 0.80 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่เป็นอิสระต่อกันและจะไม่สามารถแยกอิทธิพลของตัวแปรหนึ่งออกจากตัวแปรหนึ่งได้ โดยจะต้องตัดตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์เกิน 0.80 ออกไป (Stevens, 1996 อ้างถึงใน เพชรน้อย สิงห์ช่างชัย, 2546, หน้า 70) และเนื่องจากกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษามีจำนวนมาก จึงตั้งข้อกำหนด (Assumption) ให้ข้อมูลมีการแจกแจงแบบปกติ

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีความสัมพันธ์เชิงบวกและเชิงลบกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 และ 0.05 โดยผลการวิเคราะห์ได้กำหนดให้ตัวแปรจะต้องไม่มีค่าความสัมพันธ์สูงเกิน 0.80 ซึ่งจากการทดสอบพบว่า มีตัวแปรอิสระที่มีค่าความสัมพันธ์กันเองสูงเกิน 0.80 คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปี พ.ศ. 2545 พ.ศ. 2547 และ พ.ศ. 2549 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ. 2545 อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ. 2546 อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2546 อัตราส่วนความเป็นเจ้าของปี พ.ศ. 2545 พ.ศ. 2546 พ.ศ. 2547 พ.ศ. 2548 และ พ.ศ. 2549 อัตราส่วนหนี้สินรวมปี พ.ศ. 2545 พ.ศ. 2546 และ พ.ศ. 2547 Capital Intensity Ratio ปี พ.ศ. 2546 พ.ศ. 2547 พ.ศ. 2548 และ พ.ศ. 2549 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2547 พ.ศ. 2548 และ พ.ศ. 2549 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ. 2548 และ พ.ศ. 2549 อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ. 2545 พ.ศ. 2546 และ พ.ศ. 2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2548 และ Cash Debt Coverage Ratio ปี พ.ศ. 2547 จึงตัดตัวแปรเหล่านี้ออก ส่วนตัวแปรที่เหลือสามารถนำตัวแปรเหล่านี้ไปวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณต่อไป สำหรับรายละเอียดในการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ สามารถศึกษาเพิ่มเติมได้ในภาคผนวก ข

การสร้างสมการถดถอยพหุคูณใช้ข้อมูลทางการเงินของกลุ่มตัวอย่างซึ่งได้จากงบดุล และ งบกำไรขาดทุน ในปี พ.ศ. 2545-2549 โดยใช้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินของทั้ง 5 ปี เป็นตัวแปรอิสระ ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 100 อัตราส่วน แต่เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่า มีตัวแปรอิสระที่มีค่าความสัมพันธ์สูงเกิน 0.80 ดังนั้นจึงมีอัตราส่วนที่สามารถนำมาวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเหลือเพียง 71 อัตราส่วน

การคัดเลือกตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เหมาะสมสำหรับสมการถดถอยพหุคูณใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ และใช้การวิเคราะห์ห้อย่างมีลำดับขั้น (Stepwise Analysis) เพื่อป้องกันปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) ดังแสดงในตารางที่ 4.8

ตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมโดยรวม

ตัวแปรพยากรณ์	B	Beta	t	Sig.
NPM ₂	79,840.785	0.466	6.031	0.000
TDR ₄	12,796.080	0.158	2.492	0.014
ROE ₃	27,114.124	0.276	4.337	0.000
GPM ₅	52,533.650	0.232	3.769	0.000
COS ₁	3,079,371	0.496	3.549	0.001
LTDER ₁	920,078.5	0.209	3.230	0.002
COS ₃	3,342,968	0.285	3.538	0.001
COS ₅	-153,079	-0.168	-2.459	0.015
NPM ₁	-37,986.4	-0.349	-2.479	0.014
ROE ₂	3,023,543	0.134	2.089	0.039
Constant	-1,546,132		-3.313	0.001
<hr/>				
R= 0.713	R² = 0.508	R²_{adj} = 0.473	F= 14.441	Sig. = 0.000

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ตัวแปรทั้งหมดที่เลือกโดยวิธี Stepwise ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 71 อัตราส่วน ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อพิจารณารายละเอียดพบว่า ตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินของกิจการ) ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2546 ส่วนตัวแปรที่เหลือไม่สามารถนำมาพยากรณ์ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

จากตารางดังกล่าวยังพบว่า สัมประสิทธิ์การถดถอย (B) อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 เท่ากับ 79,840.785 12,796.080 27,114.124 52,533.650 3,079,371 920,078.5 3,342,968 -153,079 -37,986.4 และ 3,023,543 ตามลำดับ นั่นคือ เมื่ออัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 เปลี่ยนไปร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(กำไรสุทธิ)เปลี่ยนไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 79,840.785 12,796.080 27,114.124 52,533.650 3,079,371 920,078.5 3,342,968 -153,079 -37,986.4 และ 3,023,543 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน(Beta) จะเห็นว่า อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 มีค่ามากที่สุดคือ 0.496 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมากกว่าตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ส่วนค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.508 หมายความว่า อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 สามารถอธิบายผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้ 0.508 หรือร้อยละ 50.8 จะได้สมการถดถอยพหุคูณดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ผลการดำเนินงานทางการเงิน} = & -1,546,132 + 79,840.785 \text{ NPM}_2 + 12,796.080 \text{ TDR}_4 + \\ & 27,114.124 \text{ ROE}_3 + 52,533.650 \text{ GPM}_5 + 3,079,371 \text{ COS}_1 + 920,078.5 \text{ LTDER}_1 + 3,342,968 \text{ COS}_3 \\ & -153,079 \text{ COS}_5 - 37,986.4 \text{ NPM}_1 + 3,023,543 \text{ ROE}_2 \end{aligned}$$

$$\text{โดยที่ } \text{NPM}_2 = \text{อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546}$$

$$\text{TDR}_4 = \text{อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548}$$

$$\text{ROE}_3 = \text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547}$$

$$\text{GPM}_5 = \text{อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549}$$

COS_1 = อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545

$LTDER_1$ = อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545

COS_3 = อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547

COS_5 = อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549

NPM_1 = อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545

ROE_2 = อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546

จากสมการแสดงผลการดำเนินงานทางการเงินนั้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 79,840.785 หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 79,840.785 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ คือ อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 มีค่าคงที่

อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 12,796.080 หมายความว่า ถ้าอัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 12,796.080 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 27,114.124 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 27,114.124 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 มีค่าคงที่

อิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วน
ของเจ้าของปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.
2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไร
สุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 มีค่าคงที่

อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 37,986.4
หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงิน
เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 37,986.4 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.
2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไร
ขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.
2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.
2549 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทาง
การเงิน 3,023,543 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อย
ละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 3,023,543 โดยที่กำหนดให้
ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทน
ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย
ปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547
และอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 มีค่าคงที่

ในกรณีที่ไม่นำปัจจัยอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตรา
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสด
ต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี
พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตรา
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 มาศึกษาถึงผลกระทบที่มีต่อผลการดำเนินงานทาง
การเงินแล้ว เห็นว่ายังมีปัจจัยอื่น ได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ การเมือง
และภาวะของราคาพลังงาน หรือปัจจัยอื่นๆ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทาง
การเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เท่ากับ -1,546,132

ตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ

ตัวแปรพยากรณ์	B	Beta	t	Sig.
NPM ₂	51,326.264	0.504	4.770	0.000
TER ₁	188,000.90	0.425	4.027	0.000
TAT ₁	233,621.30	0.218	2.079	0.044
Constant	-89,418.20		-0.275	0.785
R = 0.734	R² = 0.539	R²_{adj} = 0.506	F = 16.361	Sig. = 0.000

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ ตัวแปรทั้งหมดที่เลือกโดยวิธี Stepwise ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 71 อัตราส่วน ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อพิจารณารายละเอียดพบว่า ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงินของกิจการ) ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 ส่วนตัวแปรที่เหลือไม่สามารถนำมาพยากรณ์ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ

จากตารางดังกล่าวยังพบว่า สัมประสิทธิ์การถดถอย (B) ของ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 เท่ากับ 51,326.264 188,000.90 และ 233,621.30 ตามลำดับ นั่นคือ เมื่ออัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 เปลี่ยนไปร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ (กำไรสุทธิ) เปลี่ยนไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าว เท่ากับร้อยละ 51,326.264 188,000.90 และ 233,621.30 ตามลำดับและเมื่อพิจารณาสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน (Beta) จะเห็นว่า อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีค่ามากที่สุดเท่ากับ 0.504 แสดงว่าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ มากกว่าตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ส่วนค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) มีค่าเท่ากับ 0.539 หมายความว่า อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม

ปี พ.ศ.2545 สามารถอธิบายผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการได้ 0.539 หรือร้อยละ 53.9 จะได้สมการถดถอยพหุคูณดังนี้

$$\text{ผลการดำเนินงานทางการเงิน} = -89,418.20 + 51,326.264 \text{ NPM}_2 + 188,000.90 \text{ TER}_1 + 233,621.30 \text{ TAT}_1$$

โดยที่ NPM_2 = อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546

TER_1 = อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545

TAT_1 = อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545

จากสมการแสดงผลการดำเนินงานทางการเงินนั้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 51,326.264 หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 51,326.264 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 188,000.90 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 188,000.90 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 233,621.30 หมายความว่า ถ้าอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 233,621.30 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

ในกรณีที่ไม่นำปัจจัย อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มาศึกษาถึงผลกระทบที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินแล้ว เห็นว่ายังมีปัจจัยอื่น ได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ การเมือง และภาวะของราคาพลังงาน หรือปัจจัยอื่นๆ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เท่ากับ -89,418.20

ตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิต

ตัวแปรพยากรณ์	B	Beta	t	Sig.
OPM ₄	47,128.014	0.192	2.503	0.014
ROE ₃	73,643.592	0.708	8.777	0.000
NPM ₂	139,488.8	0.749	8.410	0.000
ROA ₃	44,711.461	0.306	4.384	0.000
ROE ₂	8,313.393	0.383	4.653	0.000
TER ₂	-70,671.80	-0.320	-3.920	0.000
LTDER ₁	1,656,218	0.251	3.561	0.001
CCD ₂	-95,087.8	-0.217	-3.243	0.002
INT ₁	-27,327.60	-0.227	-2.688	0.009
Constant	-1,203,998		-2.688	0.009
R= 0.825	R² = 0.680	R²_{adj} = 0.647	F= 20.561	Sig. = 0.000

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิต ตัวแปรทั้งหมดที่เลือกโดยวิธี Stepwise ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 71 อัตราส่วน ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิตได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อพิจารณารายละเอียดพบว่า ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงินของกิจการ) ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิต คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ.2545 ส่วนตัวแปรที่เหลือไม่สามารถนำมาพยากรณ์ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิต

จากตารางดังกล่าวยังพบว่า สัมประสิทธิ์การถดถอย (B) ของอัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตรากำไรสุทธิของสินค้านี้ปี พ.ศ.2545 เท่ากับ 47,128.014 73,643.592 139,488.8 44,711.461 8,313.393 -70,671.80 1,656,218 -95,087.8 และ -27,327.60 ตามลำดับ นั่นคือ เมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตรากำไรสุทธิของสินค้านี้ปี พ.ศ.2545 เปลี่ยนไปร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิต(กำไรสุทธิ)เปลี่ยนไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 47,128.014 73,643.592 139,488.8 44,711.461 8,313.393 -70,671.80 1,656,218 -95,087.8 และ -27,327.60 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน(Beta) จะเห็นว่าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีค่ามากที่สุดเท่ากับ 0.749 แสดงว่าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิตมากกว่าตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ส่วนค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ(R²) มีค่าเท่ากับ 0.680 หมายความว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตรากำไรสุทธิของสินค้านี้ปี พ.ศ.2545 สามารถอธิบายผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการผลิตได้ 0.680 หรือร้อยละ 68.0 จะได้สมการถดถอยพหุคูณดังนี้

$$\text{ผลการดำเนินงานทางการเงิน} = - 1,203,998 + 47,128.014 \text{ OPM}_4 + 73,643.592 \text{ ROE}_3 + 139,488.8 \text{ NPM}_2 + 44,711.461 \text{ ROA}_3 + 8,313.393 \text{ ROE}_2 - 70,671.80 \text{ TER}_2 + 1,656,218 \text{ LTDER}_1 - 95,087.8 \text{ CCD}_2 - 27,327.60 \text{ INT}_1$$

- โดยที่
- OPM₄ = อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548
 - ROE₃ = อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547
 - NPM₂ = อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546
 - ROA₃ = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547
 - ROE₂ = อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546
 - TER₂ = อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546
 - LTDER₁ = อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545

CCD₂ = อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546

INT₁ = อัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ.2545

จากสมการแสดงผลการดำเนินงานทางการเงินนั้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 47,128.014 หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 47,128.014 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 73,643.592 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 73,643.592 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 139,488.8 หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 139,488.8 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 44,711.461 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 44,711.461 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วน

อัตราการหมุนของสินค้านี้ปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 27,327.60 หมายความว่า ถ้าอัตราการหมุนของสินค้านี้ปี พ.ศ.2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 27,327.60 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 และ อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 มีค่าคงที่

ในกรณีที่ไม่นำปัจจัย อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตราการหมุนของสินค้านี้ปี พ.ศ.2545 มาศึกษาถึงผลกระทบที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินแล้วเห็นว่ายังมีปัจจัยอื่น ได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ การเมือง และภาวะของราคาพลังงาน หรือปัจจัยอื่นๆ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เท่ากับ - 1,203,998

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทกิจการค้าปลีกและค้าส่ง

ตัวแปรพยากรณ์	B	Beta	t	Sig.
TDR ₄	25,266.916	0.635	13.680	0.000
ART ₂	-4,145.209	-0.177	-3.192	0.002
LTDER ₅	-78,303.60	-0.162	-3.474	0.001
ROA ₃	31,355.313	0.273	4.899	0.000
ROE ₁	-1,238.448	-0.200	-4.169	0.000
EMR ₁	4,077.684	0.124	2.704	0.008
LTDER ₃	-33,702.40	-0.118	-2.463	0.015
ROA ₁	5,173	0.111	2.318	0.022
Constant	369,711.60		3.284	0.001
R = 0.803	R² = 0.645	R²_{adj} = 0.628	F = 38.394	Sig. = 0.000

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์หาค่าถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีก-ค้าส่ง ตัวแปรทั้งหมดที่เลือกโดยวิธี Stepwise ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 71 อัตราส่วน ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่ง ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อพิจารณารายละเอียดพบว่า ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงินของกิจการ) ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่ง คือ อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 ส่วนตัวแปรที่เหลือไม่สามารถนำมาพยากรณ์ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่ง

จากตารางดังกล่าวยังพบว่า สัมประสิทธิ์การถดถอย (B) ของอัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 เท่ากับ 25,266.916 -4,145.209 -78,303.60 31,355.313 -1,238.448 4,077.684 -33,702.40 และ 5,173 ตามลำดับ เปลี่ยนไปร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่ง (กำไรสุทธิ) เปลี่ยนไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าว เท่ากับ ร้อยละ 25,266.916 -4,145.209 -78,303.60 31,355.313 -1,238.448 4,077.684 -33,702.40 และ 5,173 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณา สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน (Beta) จะเห็นว่าอัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 มีค่ามากที่สุด เท่ากับ 0.635 แสดงว่าอัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งมากกว่าตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ส่วนค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.645 หมายความว่า อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 สามารถอธิบายผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและ

ขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่งได้ 0.645 หรือร้อยละ 64.5 จะได้สมการถดถอยพหุคูณ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ผลการดำเนินงานทางการเงิน} = & 369,711.60 + 25,266.916 \text{TDR}_4 - 4,145.209 \text{ART}_2 - 78,303.60 \\ & \text{LTDER}_5 + 31,355.313 \text{ROA}_3 - 1,238.448 \text{ROE}_1 + 4,077.684 \text{EMR}_1 - 33,702.40 \text{LTDER}_3 + 5,173 \\ & \text{ROA}_1 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{โดยที่ } \text{TDR}_4 &= \text{อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548} \\ \text{ART}_2 &= \text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546} \\ \text{LTDER}_5 &= \text{อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549} \\ \text{ROA}_3 &= \text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547} \\ \text{ROE}_1 &= \text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545} \\ \text{EMR}_1 &= \text{อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545} \\ \text{LTDER}_3 &= \text{อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547} \\ \text{ROA}_1 &= \text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545} \end{aligned}$$

จากสมการแสดงผลการดำเนินงานทางการเงินนั้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 25,266.916 หมายความว่า ถ้าอัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 25,266.916 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 4,145.209 หมายความว่า ถ้าอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 4,145.209 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 5,173 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 5,173 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 และอัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 มีค่าคงที่

ในกรณีที่ไม่นำปัจจัย อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มาศึกษาถึงผลกระทบที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินแล้ว เห็นว่ายังมีปัจจัยอื่น ได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ การเมือง และภาวะของราคาพลังงาน หรือปัจจัยอื่นๆ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เท่ากับ 369,711.60

การทดสอบสมมติฐานที่ 2 : ขนาดของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

ในการทดสอบสมมติฐานที่ 2 นั้นจะต้องมีการตรวจสอบข้อกำหนด (Assumption) ของการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ โดยที่ตัวแปรอิสระทุกตัวจะต้องมีความสัมพันธ์กันไม่เกิน 0.80 เพราะจะทำให้เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (Multicollinearity) โดยทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้หากตัวแปรอิสระดังกล่าวมีความสัมพันธ์สูงเกิน 0.80 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่เป็นอิสระต่อกันและจะไม่สามารถแยกอิทธิพลของตัวแปรหนึ่งออกจากตัวแปรหนึ่งได้ โดยจะต้องตัดตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์เกิน 0.80 ออกไป (สุชาติ ประเสริฐรัฐสินธุ์, 2540)

ตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดย่อม

ตัวแปรพยากรณ์	B	Beta	t	Sig.
LTDER ₃	-356,132	-0.742	-5.990	0.000
ART ₂	-1,511.582	-0.194	-3.886	0.000
LTDER ₄	48,771.733	0.172	3.635	0.000
COS ₃	843,089.3	0.954	6.229	0.000
NPM ₂	11,162.834	0.798	4.540	0.000
LTDER ₂	307,353.1	0.406	4.333	0.000
COS ₂	405,929.4	0.329	3.851	0.000
GPM ₂	-6,963.236	-0.156	-3.131	0.002
ROA ₄	5,862.779	0.155	3.164	0.002
LTDER ₅	46,552.768	0.169	2.201	0.029
CDC ₂	-14,507.4	-0.099	-2.169	0.031
FAT ₁	0.309	0.088	1.984	0.049
Constant	537,498.9		6.280	0.000
R = 0.792	R² = 0.627	R²_{adj} = 0.603	F = 26.615	Sig. = 0.000

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดย่อม ตัวแปรทั้งหมดที่เลือกโดยวิธี Stepwise ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 71 อัตราส่วน ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดย่อมได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อพิจารณารายละเอียดพบว่า ตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินของกิจการ) ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดย่อม คือ อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 ส่วนตัวแปรที่เหลือไม่สามารถนำมาพยากรณ์ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดย่อม

จากตารางดังกล่าวยังพบว่า สัมประสิทธิ์การถดถอย (B) ของอัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2547 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 เท่ากับ -356,132 -1,511.582 48,771.733 843,089.3 11,162.834 307,353.1 405,929.4 -6,963.236 5,862.779 46,552.768 -14,507.4 และ0.309 ตามลำดับ นั่นคือ เมื่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) เปลี่ยนไปร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดย่อม(กำไรสุทธิ) เปลี่ยนไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าว เท่ากับร้อยละ -356,132 -1,511.582 48,771.733 843,089.3 11,162.834 307,353.1 405,929.4 -6,963.236 5,862.779 46,552.768 -14,507.4 และ0.309 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน(Beta) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 มีค่ามากที่สุดเท่ากับ 0.954 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดย่อมมากกว่าตัวแปรอิสระตัวอื่นๆ ส่วนค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R²) มีค่าเท่ากับ 0.627 หมายความว่า อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2549 Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 สามารถอธิบายผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดย่อมได้ 0.627 หรือร้อยละ 62.7 จะได้สมการถดถอยพหุคูณดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ผลการดำเนินงานทางการเงิน} = & 537,498.9 - 356,132 \text{ LTDER}_3 - 1,511.582 \text{ ART}_2 + \\ & 48,771.733 \text{ LTDER}_4 + 843,089.3 \text{ COS}_3 + 11,162.834 \text{ NPM}_2 + 307,353.1 \text{ LTDER}_2 + 405,929.4 \\ & \text{COS}_2 - 6,963.236 \text{ GPM}_2 + 5,862.779 \text{ ROA}_4 + 46,552.768 \text{ LTDER}_5 - 14,507.4 \text{ CDC}_2 + 0.309 \text{ FAT}_1 \end{aligned}$$

โดยที่ LTDER_3 = อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547

ART_2 = อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546

LTDER_4 = อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548

COS_3 = อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547

NPM_2 = อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546

LTDER ₂	= อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546
COS ₂	= อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546
GPM ₂	= อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546
ROA ₄	= อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548
LTDER ₅	= อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549
CDC ₂	= Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546
FAT ₁	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545

จากสมการแสดงผลการดำเนินงานทางการเงินนั้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 356,132 หมายความว่า ถ้าอัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 356,132 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่น ๆ คือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 1,511.582 หมายความว่า ถ้าอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1,511.582 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 48,771.733 หมายความว่า ถ้าอัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 48,771.733 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อ

ปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 และ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 มีค่าคงที่

อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 0.309 หมายความว่า ถ้าอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.309 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 และ Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546 มีค่าคงที่

ในกรณีที่ไม่นำปัจจัย อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 มาศึกษาถึงผลกระทบที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินแล้ว เห็นว่ายังมีปัจจัยอื่น ได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ การเมือง และภาวะของราคาพลังงานหรือปัจจัยอื่นๆ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เท่ากับ 537,498.9

ตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการขนาดกลาง

ตัวแปรพยากรณ์	B	Beta	t	Sig.
ROA ₂	275,556.90	0.409	8.189	0.000
ROA ₁	172,913.60	0.328	11.155	0.000
ROA ₄	547,503.30	0.774	12.833	0.000
ROA ₅	88,272.726	0.257	10.880	0.000
CCD ₄	-682,516	-0.133	-4.442	0.000
CIR ₁	18,244.795	0.157	7.594	0.000
NPM ₄	-71,433.30	-0.292	-5.822	0.000
COS ₂	-3,686,811	-0.149	-4.289	0.000
NPM ₂	46,546.317	0.154	2.750	0.011
CDC ₄	-933,844	-0.059	-2.235	0.034
Constant	-737,344		-3.252	0.003
R= 0.995	R² = 0.990	R²_{adj} = 0.986	F= 69.411	Sig. = 0.000

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลาง ตัวแปรทั้งหมดที่เลือกโดยวิธี Stepwise ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 71 อัตราส่วน ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อพิจารณารายละเอียดพบว่า ตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินของกิจการ) ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลาง คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และ Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 ส่วนตัวแปรที่เหลือไม่สามารถนำมาพยากรณ์ที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลาง

จากตารางดังกล่าวยังพบว่า สัมประสิทธิ์การถดถอย(B) ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548

Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 เท่ากับ 275,556.90 172,913.60 547,503.30 88,272.726 -682,516 18,244.795 -71,433.30 -3,686,811 46,546.317 และ -933,844 ตามลำดับ นั่นคือ เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 เปลี่ยนไปร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลาง(กำไรสุทธิ)เปลี่ยนไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าว เท่ากับร้อยละ 275,556.90 172,913.60 547,503.30 88,272.726 -682,516 18,244.795 -71,433.30 -3,686,811 46,546.317 และ -933,844 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน(Beta) จะเห็นว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 มีค่ามากที่สุดเท่ากับ 0.774 ส่วนค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.990 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 สามารถอธิบายผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางได้ 0.990 หรือร้อยละ 99.0 จะ ได้สมการถดถอยพหุคูณดังนี้

$$\text{ผลการดำเนินงานทางการเงิน} = -737,344 + 275,556.90 \text{ ROA}_2 + 172,913.60 \text{ ROA}_1 + 547,503.30 \text{ ROA}_4 + 88,272.726 \text{ ROA}_5 - 682,516 \text{ CCD}_4 + 18,244.795 \text{ CIR}_1 - 71,433.30 \text{ NPM}_4 - 3,686,811 \text{ COS}_2 + 46,546.317 \text{ NPM}_2 - 933,844 \text{ CDC}_4$$

- โดยที่
- ROA_2 = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546
 - ROA_1 = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545
 - ROA_4 = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548
 - ROA_5 = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549
 - CCD_4 = อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548
 - CIR_1 = Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545
 - NPM_4 = อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548
 - COS_2 = อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546

NPM_2 = อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546

CDC_4 = Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548

จากสมการแสดงผลการดำเนินงานทางการเงินนั้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 275,556.90 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 275,556.90 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 172,913.60 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 172,913.60 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 547,503.30 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 547,503.30 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 88,272.726 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 88,272.726 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ. 2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อ ยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มี ค่าคงที่

อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 682,516 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการ ดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 682,516 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย ปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มีค่าคงที่

Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 18,244.795 หมายความว่า ถ้า Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการ ดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 18,244.795 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อ ยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มี ค่าคงที่

อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 71,433.30 หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงิน เปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 71,433.30 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสด หมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มีค่าคงที่

อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทาง การเงิน 3,686,811 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 3,686,811 โดยที่กำหนดให้ตัว แปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มีค่าคงที่

อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 46,546.317 หมายความว่า ถ้าอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 46,546.317 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 และCash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มีค่าคงที่

Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน 933,844 หมายความว่า ถ้า Cash debt coverage ratioปี พ.ศ.2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ผลการดำเนินงานทางการเงินเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 933,844 โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 และอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีค่าคงที่

ในกรณีที่ไม่นำปัจจัย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และ Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 มาศึกษาถึงผลกระทบที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินแล้ว เห็นว่ายังมีปัจจัยอื่น ได้แก่ ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ การเมือง และภาวะของราคาพลังงาน หรือปัจจัยอื่นๆ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เท่ากับ -737,344

ตารางที่ 4.14 สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของประเภทของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงิน)	ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม			
	โดยรวม	ประเภทการบริการ	ประเภทการผลิต	ประเภทการค้าปลีก-ค้าส่ง
อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546	√	√	√	
อัตรานี้สินรวมปี พ.ศ. 2548	√			√
อัตราผลตอบแทนต่อส่วน ของเจ้าของปี พ.ศ.2547	√		√	
อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549	√			
อัตราผลตอบแทนเงินสด ต่อยอดขายปี พ.ศ.2545	√			
อัตรานี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545	√		√	
อัตราผลตอบแทนเงินสด ต่อยอดขายปี พ.ศ.2547	√			
อัตราผลตอบแทนเงินสด ต่อยอดขายปี พ.ศ.2549	√			
อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545	√			
อัตราผลตอบแทนต่อส่วน ของเจ้าของปี พ.ศ.2546	√		√	

ตารางที่ 4.14 สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของประเภทของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงิน)	ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาด ย่อม			
	โดยรวม	ประเภทการ บริการ	ประเภทการ ผลิต	ประเภทการ ค้าปลีก-ค้าส่ง
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี พ.ศ.2545		√		
อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ รวมปี พ.ศ.2545		√		
อัตรากำไรจากการ ดำเนินงานปี พ.ศ.2548			√	
อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2547			√	√
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี พ.ศ.2546			√	
อัตราส่วนเงินสด หมุนเวียนปี พ.ศ.2546			√	
อัตรากำไรของสินค้า ปี พ.ศ.2545			√	
อัตรากำไรหมุนเวียนของ ลูกหนี้ปี พ.ศ.2546				√
อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549				√
อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2545				√

ตารางที่ 4.14 สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของประเภทของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงิน)	ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม			
	โดยรวม	ประเภทการบริการ	ประเภทการผลิต	ประเภทการค้าปลีก-ค้าส่ง
อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545				√
อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547				√
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2545				√

สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของประเภทของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พบว่า อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2546 อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2549 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมโดยรวม ส่วนอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจบริการ อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจ

การผลิต อัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมประเภทธุรกิจการค้าปลีกและค้าส่ง

ยอมรับสมมุติฐานที่ 1 ประเภทของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.15 สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงิน)	ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม		
	โดยรวม	ขนาดย่อม	ขนาดกลาง
อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2545	√		
อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546	√	√	√
อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548			√
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546	√		
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2547	√		
อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2545	√		
อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546		√	√
อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547	√	√	

ตารางที่ 4.15 สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงิน)	ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาด ย่อม		
	โดยรวม	ขนาดย่อม	ขนาดกลาง
อัตราผลตอบแทนเงินสด ต่อยอดขายปี พ.ศ.2549	√		
อัตรานี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2545	√		
อัตรานี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546		√	
อัตรานี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547		√	
อัตรานี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548		√	
อัตรานี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549		√	
อัตรานี้สินรวมปี พ.ศ. 2548	√		
อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2546		√	
อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549	√		
อัตรากำไรหมุนเวียนของ ลูกหนี้ปี พ.ศ.2546		√	
อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545			√
อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546			√

ตารางที่ 4.15 สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

ตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงิน)	ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม		
	โดยรวม	ขนาดย่อม	ขนาดกลาง
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548		√	√
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549			√
Cash debt coverage ratioปี พ.ศ.2546		√	
Cash debt coverage ratioปี พ.ศ.2548			√
อัตรามูลหนี้สินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545		√	
อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548			√
Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545			√

สรุปการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของขนาดของกิจการที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พบว่าอัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2547 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2549 Cash debt coverage ratioปี พ.ศ.2546 และอัตรามูลหนี้สินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางด้านขนาดของกิจการของวิสาหกิจขนาดย่อม ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2546 อัตรา

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และ Cash debt coverage ratioปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางด้านขนาดของกิจการของวิสาหกิจขนาดกลาง

ยอมรับสมมุติฐานที่ 2 ขนาดของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

4.4 การอภิปรายผล

การศึกษาวิจัยเรื่องการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย ได้มีการศึกษาค้นคว้างานวิจัยที่เกี่ยวกับผลตอบแทนทางการเงิน และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งมีประเด็นที่สอดคล้อง และขัดแย้งกับงานวิจัยที่ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูล รวมทั้งมีข้อค้นพบใหม่ที่ได้จากงานวิจัย ดังต่อไปนี้

4.4.1 อภิปรายผลการวิเคราะห์ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

จากการวิเคราะห์ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง พบว่า วิสาหกิจส่วนใหญ่มีรายได้ไม่น้อยกว่า 130,000,000 บาท ร้อยละ 96.3 และแบ่งขนาดของวิสาหกิจส่วนใหญ่เป็นวิสาหกิจขนาดย่อม ร้อยละ 88.5 และเป็นวิสาหกิจขนาดกลาง ร้อยละ 11.5 ทางด้านสินทรัพย์รวม วิสาหกิจส่วนใหญ่มีสินทรัพย์รวมไม่น้อยกว่า 45,000,000 บาท ร้อยละ 84.2 ทางด้านผลประกอบการ พบว่า วิสาหกิจส่วนใหญ่มีผลประกอบการอยู่ในช่วงที่ขาดทุนน้อยกว่า 7,500,000 บาท ร้อยละ 29.50 นอกจากนี้ยังเป็นวิสาหกิจที่มีกำไรไม่น้อยกว่า 13,500,000 บาท ร้อยละ 67.70

อัตราเงินเฟ้อในปี พ.ศ.2549 มีอัตรามากที่สุด รองลงมาคือปี พ.ศ.2548 พ.ศ.2547 พ.ศ.2546 และพ.ศ.2545 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าช่วงเวลาที่ทำการศึกษาแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อของประเทศสูงขึ้นทุกปี ส่วนอัตราดอกเบี้ย พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปี พ.ศ. 2549 มีอัตราสูงที่สุด และตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น การที่อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้สินค้าและบริการมีระดับราคาสูงขึ้น และค่าของเงินจะลดลง คือ การที่เงินจำนวนเดิมสามารถซื้อสินค้าและบริการได้ปริมาณที่น้อยลง ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายใช้สอย ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ทำให้ยอดขายของธุรกิจลดลง และส่งผลให้ผลการดำเนินงานทางการเงินมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นนั้นจะส่งผลกระทบต่อวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ทำให้ผู้ประกอบการมีต้นทุนอันเนื่องมาจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

4.4.2 อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั้งในภาคการผลิต ภาคการบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีมากกว่า 2 เท่าแสดงให้เห็นว่า เจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่อวิสาหกิจน้อย วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีลักษณะแนวโน้มของการลดลงและการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน แสดงให้เห็นว่าวิสาหกิจมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและมีฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี มีความสอดคล้องกับการศึกษาของสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (2550) เมื่อพิจารณาตามประเภทของธุรกิจ พบว่า วิสาหกิจในภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และภาคการผลิตมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น แต่วิสาหกิจในภาคการบริการกลับมีอัตราส่วนนี้ลดลง

กลุ่มอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ พบว่า อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรสูงมาก แสดงให้เห็นว่า ภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อยเกินไป อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมที่คล้ายกับอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วน Capital Intensity Ratio มากที่สุด วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้น แสดงว่ากิจการสามารถเปลี่ยนสินค้าให้เป็นลูกหนี้ได้ดีขึ้น อัตราการหมุนของสินค้าสูงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

กลุ่มอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีการได้สินทรัพย์มาจากการก่อหนี้ ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงทางการเงิน หากอัตราดอกเบี้ยมีค่าสูงขึ้น โอกาสที่จะไม่สามารถชำระคืนเงินต้น นอกจากนี้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีหนี้สินมากกว่าทุน แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงทั้งต่อเจ้าหนี้และกิจการ เจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่อการที่จะไม่ได้รับการชำระหนี้คืนจากกิจการ เมื่อพิจารณาประเภทของธุรกิจ พบว่า วิสาหกิจในภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และวิสาหกิจในภาคการผลิต มีการบริหารภาระหนี้สินที่ดีขึ้นในปี พ.ศ.2549 สอดคล้องกับการศึกษาของสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (2550) แต่ในภาคการบริการกลับมีความขัดแย้งกับการศึกษาดังกล่าวที่พบว่า มีการบริหารภาระหนี้สิน มีอัตราส่วนหนี้สินรวมที่ดีขึ้นเล็กน้อย แต่งานวิจัยในครั้งนี้มีอัตราหนี้สินรวมที่แย่งลงในปี พ.ศ.2549

กลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่าภาพรวมของอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังมีการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมทั้งการควบคุมต้นทุนที่ยังไม่มีประสิทธิภาพที่เพียงพอ นอกจากนี้ยังขาดประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการลงทุนอีกด้วย มีความสอดคล้องกับการศึกษาของสำนักงาน

ส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (2550) พบว่า ความสามารถในการทำกำไรในปี พ.ศ. 2549 ลดลงอย่างมากจนถึงระดับขาดทุน

4.4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับผลประกอบการของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการ ภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการแตกต่างกัน กล่าวคือ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมากกว่าตัวแปรอิสระอื่นๆ ($\beta = 0.504$) ส่วนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 ที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมากกว่าตัวแปรอิสระอื่นๆ ($\beta = 0.749$) และวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วนหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 ที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมากกว่าตัวแปรอิสระอื่นๆ ($\beta = 0.635$) สรุปได้ว่าประเภทของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

ทางด้านวิสาหกิจขนาดย่อมอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2547 ที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดย่อมมากกว่าตัวแปรอิสระอื่นๆ ($\beta = 0.954$) ส่วนวิสาหกิจขนาดกลางมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางมากกว่าตัวแปรอิสระอื่นๆ ($\beta = 0.774$) สรุปได้ว่า ขนาดของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

จากการวิเคราะห์ พบว่า ทั้งประเภทและขนาดของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่แตกต่างกันมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินแตกต่างกัน ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมสามารถประยุกต์ใช้สมการถดถอยพหุคูณ โดยพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานในกิจการของตนเอง เพื่อหาแนวทางในการวางแผนการบริหารทางการเงินที่เหมาะสมกับกิจการแต่ละประเภท

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาวิจัยเรื่องการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทยด้วยวิธีวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) มีรูปแบบของการวิจัยเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรในการสร้างแบบจำลองด้วยวิธีการทางสถิติ โดยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษา (1) เพื่อศึกษาถึงสถานการณ์ด้านเศรษฐกิจของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (2) เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และ (3) เพื่อทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ประชากรที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั้งหมดที่จดทะเบียนเป็นนิติบุคคล ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ แบ่งเป็นกลุ่มประเภทของกิจการ 3 ประเภท ได้แก่ กิจการการผลิต กิจการบริการ กิจการค้าส่งและค้าปลีก ซึ่งเป็นกลุ่มประชากรที่ทราบจำนวนที่แน่นอน ขนาดตัวอย่างในภาคการผลิต 97 ราย ภาคบริการ 46 ราย และภาคการค้าปลีกหรือค้าส่ง 179 ราย เป็นจำนวนทั้งหมด 322 ราย คัดเลือกกลุ่มตัวอย่างใช้วิธีแบบไม่อาศัยความน่าจะเป็น กำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างแบบโควต้า

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคือข้อมูลแบบitudinal ที่รวบรวมได้จากงบการเงินรายปี ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนเป็นนิติบุคคล ณ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เป็นข้อมูลที่สามารถสืบค้นได้จาก กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และข้อมูลจากวิทยานิพนธ์ ตำรา และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องโดยนำข้อมูลงบการเงินในปี พ.ศ. 2545-2549 โดยใช้ค่าอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินของทั้ง 5 ปี เป็นตัวแปรอิสระในการสร้างสมการถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาสรุปได้ดังนี้

5.1.1 สถานการณ์ทั่วไปของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ศึกษาถึงสถานการณ์ทั่วไปของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีรายละเอียดดังนี้

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการสร้างสมการถดถอยพหุคูณมีจำนวนทั้งหมด 322 ราย โดยแบ่งตามสัดส่วนของแต่ละกลุ่มประเภทของกิจการของประชากรจำนวน 3 ประเภท ได้แก่ ภาคการผลิต ภาคบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง

กลุ่มตัวอย่างภาคการผลิตมีทั้งหมด 97 ราย เป็นกิจการที่ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม 38 ราย (ร้อยละ 39.18) กิจการผลิตสิ่งทอ 16 ราย (ร้อยละ 16.49) กิจการผลิตชิ้นส่วนและอุปกรณ์ 6 ราย (ร้อยละ 6.18) กิจการผลิตรถจักรยานยนต์ 19 ราย (ร้อยละ 19.59) และร้อยละ 18.56 เป็นกิจการผลิตด้านอื่นๆ กลุ่มตัวอย่างภาคบริการจำนวนทั้งหมด 46 ราย แบ่งเป็นกิจการท่องเที่ยวโรงแรมร้อยละ 63.04 กิจการทำความสะอาดอาคาร ร้อยละ 17.39 กิจการบริการขนส่งร้อยละ 4.35 และเป็นกิจการบริการอื่นๆ ร้อยละ 15.22 กลุ่มตัวอย่างภาคการค้าปลีกและค้าส่งจำนวนทั้งสิ้น 179 ราย เป็นกิจการขายของชำร้อยละ 36.31 กิจการขายของใช้แล้วร้อยละ 11.17 กิจการขายเครื่องเขียนและอุปกรณ์ร้อยละ 43.58 และเป็นการค้าขายอื่นๆ ร้อยละ 8.94

วิสาหกิจส่วนใหญ่มีรายได้ น้อยกว่า 130,000,000 บาท ร้อยละ 96.3 รองลงมาเป็นวิสาหกิจที่มีรายได้ 130,000,000–259,999,999 บาท ร้อยละ 2.8 วิสาหกิจที่มีรายได้ 260,000,000–390,000,000 บาท ร้อยละ 0.3 และวิสาหกิจที่มีรายได้มากกว่า 390,000,000 บาท ร้อยละ 0.6 วิสาหกิจที่นำมาศึกษาส่วนใหญ่เป็นวิสาหกิจขนาดย่อม ร้อยละ 88.5 และเป็นวิสาหกิจขนาดกลาง ร้อยละ 11.5 สินทรัพย์รวม น้อยกว่า 45,000,000 บาท ร้อยละ 84.2 รองลงมาเป็นวิสาหกิจที่มีสินทรัพย์ 45,000,000 – 89,999,999 บาท ร้อยละ 12.4 เป็นวิสาหกิจที่มีสินทรัพย์ มากกว่า 135,000,000 บาท ร้อยละ 2.2 และเป็นวิสาหกิจที่มีสินทรัพย์ 90,000,000–135,000,000 บาท ร้อยละ 1.2 ทางด้านผลประกอบการ พบว่าวิสาหกิจส่วนใหญ่มีผลประกอบการอยู่ในช่วงที่ขาดทุนน้อยกว่า 7,500,000 บาท ร้อยละ 29.50 รองลงมาเป็นวิสาหกิจที่มีผลประกอบการขาดทุนระหว่าง 7,500,000–15,000,000 บาท ร้อยละ 1.56 เป็นวิสาหกิจที่มีผลประกอบการขาดทุนมากกว่า 15,000,000 บาท ร้อยละ 0.62 ตามลำดับ นอกจากนี้ยังเป็นวิสาหกิจที่มีกำไรน้อยกว่า 13,500,000 บาท ร้อยละ 67.70 รองลงมาเป็นวิสาหกิจที่มีกำไรระหว่าง 13,500,000 – 27,000,000 บาท ร้อยละ 0.31 เป็นวิสาหกิจที่มีกำไรมากกว่า 27,000,000 บาท ร้อยละ 0.31 ตามลำดับ

ทางด้านเศรษฐกิจของวิสาหกิจ พบว่าอัตราเงินเฟ้อในปี พ.ศ.2549 มีอัตรามากที่สุด มีค่าเฉลี่ยถึง 4.667 รองลงมาคือ ปี พ.ศ.2548 พ.ศ.2547 พ.ศ.2546 และพ.ศ.2545 ตามลำดับ ซึ่งมีค่าเฉลี่ยของอัตราเงินเฟ้อ เท่ากับ 4.525 2.733 1.792 และ 0.617 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าช่วงเวลาที่ทำการศึกษาแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อของประเทศสูงขึ้นทุกปี ส่วนอัตราดอกเบี้ย พบว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปี พ.ศ. 2549 มีอัตราสูงที่สุด มีค่าเท่ากับ 7.572 รองลงมาคือ ปี พ.ศ.2545 มีค่าเท่ากับ 7.237

ส่วนในปี พ.ศ.2547 พ.ศ.2548 และพ.ศ.2549 มีอัตราดอกเบี้ย มีค่าเท่ากับ 6.411 6.000 และ 6.152 ตามลำดับ จะเห็นว่าตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

การที่อัตราเงินเพื่อเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้สินค้าและบริการมีระดับราคาสูงขึ้น และค่าของเงินจะลดลง คือ การที่เงินจำนวนเดิมสามารถซื้อสินค้าและบริการได้ปริมาณที่น้อยลง ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายใช้สอย ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ยอดขายของธุรกิจลดลง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานทางการเงินมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ทำให้ผู้ประกอบการมีต้นทุนอันเนื่องมาจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

ในการทำธุรกิจทุกประเภทจะมีการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้หรือยอดขายแก่กิจการ แต่ด้วยปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ เช่น อัตราเงินเพื่อที่เพิ่มสูงขึ้น จะทำให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายใช้สอย ส่งผลกระทบต่อยอดขายของกิจการที่ลดลงเช่นกัน ทำให้กิจการขาดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นต้นทุนในการก่อหนี้ของกิจการ ผู้ประกอบการที่มีสินทรัพย์มาจากการก่อหนี้ จะทำให้มีความเสี่ยงทางการเงิน เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้กิจการมีโอกาสที่จะไม่สามารถชำระคืนเงินต้น ถูกฟ้องยึดทรัพย์อันเนื่องมาจากการผิดนัดชำระหนี้ตามภาระผูกพัน และขาดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน

5.1.2 เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ผลการดำเนินงานทางการเงินสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ แบ่งออกเป็น 4 กลุ่มอัตราส่วน

อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร มีดังนี้

กลุ่มอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั้งในภาคการผลิต ภาคการบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีมากกว่า 2 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 5 ปี เท่ากับ 15.416 6.591 และ 11.745 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า เจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่อวิสาหกิจน้อย วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีลักษณะแนวโน้มของการลดลงและการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว 5 ปี เท่ากับ 11.821 6.447 และ 6.107 เท่า ตามลำดับ มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและมีฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี นอกจากนี้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการยังมีอัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ในปี พ.ศ.2549 มีอัตราลดลงซึ่งมีค่าติดลบ เนื่องจากมีกู้ยืมในส่วนของหนี้สินระยะสั้น

เพิ่มมากขึ้น ส่วนภาคการผลิตมีอัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนค่อนข้างดี เนื่องจากมีค่าเป็นบวกทุกปี และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทางด้านภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วน โดยเฉลี่ยน้อยกว่าทุกภาค

กลุ่มอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ พบว่า อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรสูงมาก ซึ่งมีค่าเฉลี่ย 5 ปีเท่ากับ 43,671.99 เท่า แสดงให้เห็นว่า ในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อยเกินไป มีอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมทั้งคล้ายกับอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร และ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตรา Capital Intensity Ratio มากที่สุด วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีแนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้เพิ่มขึ้น แสดงว่ากิจการสามารถเปลี่ยนสินค้าให้เป็นลูกหนี้ได้ดีขึ้น และมีอัตราการหมุนของสินค้าสูงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

กลุ่มอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิต มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของมากที่สุด แสดงให้เห็นว่า ภาคการผลิตมีความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว อันเนื่องมาจากเจ้าของกิจการนำเงินมาลงทุนในสัดส่วนที่สูง อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยแล้วในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วนนี้มากที่สุด มีค่าเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับ 10.547 เท่า มีอัตราส่วนนี้สูงขึ้น เพราะมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีอัตราส่วนหนี้สินรวมมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับ 9.199 เท่า แสดงว่าได้สินทรัพย์จากการก่อหนี้ ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงทางการเงิน โอกาสที่จะไม่สามารถชำระคืนเงินต้นมีสูง ทางด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับ 9.584 เท่า เจ้าหนี้มีความเสี่ยงต่อการที่จะไม่ได้รับการชำระหนี้คืนจากกิจการ นอกจากนี้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั้ง 3 ภาคมีอัตราหนี้สินระยะยาวมีค่าต่ำกว่า 1 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เพราะกิจการมีภาระหนี้สินในระยะยาวนานน้อยกว่าทุนที่มีอยู่ และ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีอัตราส่วน Cash Debt Coverage Ratio มากที่สุด

กลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีอัตรากำไรขั้นต้นมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย 5 ปี เท่ากับร้อยละ 52.556 แสดงให้เห็นว่า ในภาคการบริการมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนได้ดี ทางด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีมากที่สุด สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีกว่าภาคอื่นๆ อัตรากำไรสุทธิ พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตรากำไรลดลงอย่างเห็นได้ชัด สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาในการบริหารจัดการในการควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนของกิจการ นอกจากนี้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น แต่ในภาคการผลิต และภาคการค้าปลีก

และค้าส่งยังมีอัตราส่วนนี้คิดลบ มีค่าเฉลี่ย 5 ปีของภาคการผลิต ภาคการค้าปลีกและค้าส่ง และภาคการบริการ เท่ากับร้อยละ -3.696 -5.365 และ-7.941 ตามลำดับ นั่นคือ ยังขาดประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการลงทุน วิสาหกิจในภาคการบริการมีแนวโน้มของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2548-2549 แสดงว่ากิจการมีกำไรจากการนำเอาส่วนของผู้ถือหุ้นไปลงทุน และวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายมากที่สุด แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่กิจการได้จากเงินสดของกิจกรรมดำเนินงาน

การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีอัตราส่วนกลุ่มอัตราส่วนวัดสภาพคล่องที่สูง มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นและมีฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี กลุ่มอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อยเกินไป แสดงถึงการบริหารสินทรัพย์ยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร กลุ่มอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการจัดการหนี้สิน พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมภาคการบริการ และภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราส่วนในกลุ่มนี้ค่อนข้างสูง มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระหนี้คืนแก่เจ้าหนี้ได้ กลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังเผชิญกับปัญหาการควบคุมค่าใช้จ่ายและต้นทุนของกิจการยังไม่มีประสิทธิภาพที่ดีเท่าที่ควร

5.1.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

5.1.3.1 ประเภทของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการ ภาคการผลิต และภาคการค้าปลีกและค้าส่ง มีอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการแตกต่างกัน กล่าวคือ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการมีอัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2545 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 ที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.539 ส่วนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการผลิตมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2546 และ พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2547 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ.2546 อัตราส่วนหนี้ระยะยาวปี พ.ศ.2545 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2546 และอัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ.2545 ที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน ($R^2 = 0.680$) และวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้า

ส่งมีอัตราหนี้สินรวมปี พ.ศ.2548 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2547 และ พ.ศ.2549 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 และ พ.ศ.2547 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 และอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ.2545 ที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน ($R^2 = 0.645$) ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า ประเภทของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

5.1.3.2 ขนาดของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินแตกต่างกัน กล่าวคือ วิสาหกิจขนาดกลางมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2545 พ.ศ.2546 พ.ศ.2548 และ พ.ศ.2549 อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ.2548 Capital Intensity Ratioปี พ.ศ.2545 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 และ พ.ศ.2548 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 และ Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2548 ที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.990 ส่วนวิสาหกิจขนาดย่อมมีอัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ.2546 พ.ศ.2547 พ.ศ.2548 และ พ.ศ.2549 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ.2546 และ พ.ศ.2547 อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ.2546 อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ.2546 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมปี พ.ศ.2548 อัตรา Cash Debt Coverage Ratioปี พ.ศ.2546 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ.2545 ที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงิน ($R^2 = 0.627$) จากการวิเคราะห์สรุปได้ว่า ขนาดของธุรกิจ SMEs ที่แตกต่างกันมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแตกต่างกัน

5.2 ข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษารื่องผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย สามารถสรุปเป็นข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย และข้อเสนอแนะจากนักวิจัย ดังนี้

5.2.1 ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

5.2.1.1 จากสมการถดถอยพหุคูณ พบว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการค้าปลีกและค้าส่งมีอัตราหนี้สินรวมที่มีความสัมพันธ์อย่างมากกับผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ ดังนั้นผู้ประกอบการในภาคการค้าปลีกและค้าส่งจึงควรมีการบริหารจัดการหนี้สินที่ดี เพราะวิสาหกิจมีสินทรัพย์มาจากการก่อหนี้ จึงจำเป็นต้องมีการจัดการในการนำเงินสดมาจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ให้ตรงเวลา อาจส่งผลให้สถาบันการเงินต่างๆ ยินดีให้การสนับสนุนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เช่น ขยายระยะเวลาในการชำระหนี้ หรือให้ผู้ประกอบการสามารถเสนอเงื่อนไขในการชำระเงินที่เหมาะสม เพื่อให้ผู้ประกอบการมีโอกาสทางธุรกิจมากยิ่งขึ้น

5.2.1.2 วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคการบริการและการผลิตมีอัตราส่วนกำไรสุทธิที่มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการมากที่สุด ดังนั้นผู้ประกอบการจึงควรให้ความสำคัญในเรื่องการวางแผนควบคุมและลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน มีการควบคุมต้นทุน เพื่อให้วิสาหกิจมีผลตอบแทนที่สูงขึ้น

5.2.1.3 วิสาหกิจขนาดย่อมมีอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ คือ อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขาย ผู้ประกอบการควรเน้นการบริหารกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน ซึ่งเป็นกิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ โดยให้ความสำคัญกับการจัดการที่เกี่ยวกับลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เจ้าหนี้การค้า รวมทั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งจะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในรูปเงินสดของกิจการ

5.2.1.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางมากที่สุด ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางควรมีการบริหารสินทรัพย์เพื่อให้เกิดผลกำไรมากที่สุดแก่กิจการ นั่นคือ กิจการมีการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดยอดขายที่ดีแล้ว จะต้องมีการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆให้ดีขึ้น เพื่อให้ได้มาซึ่งกำไรจากการใช้สินทรัพย์

5.2.2 ข้อเสนอแนะจากนักวิจัย

5.2.2.1 ในด้านการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณนั้นควรมีการนำปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ได้แก่ ปัญหาความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ วิกฤตการณ์ความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศไทย วิกฤตการณ์เศรษฐกิจโลก และการจัดหาแหล่งเงินทุน ทั้งนี้เนื่องจากผลการดำเนินงานของวิสาหกิจในภาพรวมไม่สามารถระบุได้โดยใช้ข้อมูลงบการเงินเพียงอย่างเดียว

5.2.2.2 ควรมีการศึกษาถึงการนำเทคนิคทางสถิติอื่นๆ เช่น การวิเคราะห์ความถดถอยแบบโลจิสติกมาใช้ในการหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลการดำเนินงานทางการเงิน และนำมาเปรียบเทียบเพื่อให้ได้สมการถดถอยที่มีความน่าเชื่อถือและแม่นยำที่สุด

5.2.2.3 การแปลผลการวิเคราะห์ตัวเลขจากแต่ละอัตราส่วน อาจทำให้เกิดความผิดพลาดได้ เช่น ถ้าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าสูงๆ อาจจะแปลว่ามีสภาพคล่องสูง แต่หากมองอีกด้านหนึ่ง อาจแปลความหมายว่าผลการดำเนินงานมีปัญหาในการบริหารจัดการเกี่ยวกับกระแสเงินสดของกิจการที่มีเงินสดมากเกินไป ดังนั้นจึงต้องศึกษาข้อมูลเชิงลึกประกอบการวิเคราะห์เพิ่มเติม

5.2.2.4 ควรมีการศึกษาและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในช่วงก่อนและหลังเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศ

รายการอ้างอิง

รายการอ้างอิง

- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า. (2552). **ข้อมูลงบการเงิน**. [Online]. ได้จาก : <http://knowledgebase.dbd.go.th/dbd/FSA/searchCompany.aspx>
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2546). **การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล**. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ : บริษัท ชรรมสาร จำกัด
- จิตไส คล่องพยาบาล. (2548). **วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม**. สุรินทร์: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน วิทยาเขตสุรินทร์
- จิรสุดา แผงกล่อม. (2544). **ผลการดำเนินงานทางการเงินของสหกรณ์ และผลตอบแทนทางการเงินของการจัดตั้งโรงงานผสมอาหารสัตว์ของสหกรณ์โคนมพิมาย จำกัด อำเภอพิมาย จังหวัดนครราชสีมา**. ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์เกษตร มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เจริญ เจษฎาวัดย์. (2549). **การวางมาตรฐานการบริหารความเสี่ยง**. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: บริษัท พอดี จำกัด.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2552). **สถิติอัตราเงินเฟ้อ**. [Online]. ได้จาก : http://www.indexpr.moc.go.th/price_present/cpi/stat/others/report_core1.asp?tb=cpig_index_country&code=93&c_index=a.change_year
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2552). **สถิติอัตราดอกเบี้ยประจำวันธนาคารพาณิชย์**. [Online]. ได้จาก: http://www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/Interestrates/_layouts/application/interest_rate/IN_Rate.aspx
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. สำนักงานภาคตะวันออกเฉียงเหนือ. (2543). **รายงานผลการศึกษาเรื่องภาวะปัญหาสภาพคล่อง SMEs ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ**
- ธานี หิรัญรัมย์ และคณะ. (2547). **การบัญชีการเงิน**. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ : บริษัท จูนพับลิชชิ่ง จำกัด
- นภาพร นิลภรณ์กุล และคณะ. (2548). **การเงินธุรกิจ**. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ : บริษัท ทริปเพิล เอ็ดดูเคชั่น จำกัด
- นิตยสารผู้จัดการ. (2548). **อัด 2 แสนล้าน ชูบชีวิตร SMEs**. [ออนไลน์]. ได้จาก : <http://management.co.th/SMEs/default.html>

- ปราณี นิลกรณ์ และคณะ. (2550). วิธีจำแนกกลุ่มแบบพาราเมตริกและนอนพาราเมตริก: กรณีศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินพยากรณ์กลุ่มกำไรขาดทุนของสหกรณ์การเกษตร. **วารสารมหาวิทยาลัยศิลปากร** 27(1): 194-218
- ปาริชาติ วงศ์สรณ์. (2545). การเปรียบเทียบผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนทำสวนยางพาราขนาดเล็กและขนาดกลางที่ได้รับการส่งเสริมจากกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางในอำเภอแกลง จังหวัดระยอง. **ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์เกษตร ภาควิชาเศรษฐศาสตร์เกษตรและทรัพยากร มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.**
- พงศ์จิรา สีนพยัคฆ์. (2542). **เศรษฐศาสตร์ทั่วไป**. กรุงเทพฯ: สถาบันราชภัฏธนบุรี
- พรพิศ จันทร์จตุรภัทร. (2548). การกำกับดูแลกิจการและคุณภาพรายงานทางการเงินของธุรกิจ SMEs ในเขตภาคเหนือ. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง, มหาวิทยาลัยมหาสารคาม
- พรรณภา ชูนิมิตรกุล. (2548). **การเงินธุรกิจ**. พิมพ์ครั้งที่ 1. ปทุมธานี : บริษัท แอนดวานซ์คินโทรล จำกัด
- พัชฎาภรณ์ แสงทามาตย์. (2545). แบบจำลองเชิงเส้นตรงสำหรับการบริหารการเงินของสหกรณ์การเกษตร. **ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์เกษตร มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.**
- เพชรน้อย สิงห์ช่างชัย. (2546). หลักการและการใช้สถิติ การวิเคราะห์ตัวแปรหลายตัวสำหรับหารวิจัยทางการพยาบาล. สงขลา: ชานเมืองการพิมพ์
- ฝ่ายแผนงานธนาคารกรุงเทพ. (2542). **SMEs กับการพัฒนาที่ยั่งยืน**. ธนาคารกรุงเทพ
- มัลลิกา บุนนาค. (2548). **สถิติเพื่อการวิจัยและตัดสินใจ**. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- รัตติยา ปาทาน. (2547). การเปรียบเทียบความมั่นคงทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยขอนแก่น.**
- วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. (2551). **ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ**. [Online]. ได้จาก: <http://th.wikipedia.org/wiki/ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ>
- วิมาลา ไลงโฆมิต. (2548). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทในเขตจังหวัดสุราษฎร์ธานี. **ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สำนักวิชาการจัดการ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์**
- วีรชาติ อินตา. (2548). การวิเคราะห์ความมั่นคงทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ไทย ระหว่าง พ.ศ. 2536-2540. **ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.**

ศิริพร สุพิทยากุล. (2547). การใช้ตัวแบบของ FAIRFIELD และ YOHN เพื่อการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไร : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2551). การแสวงหาโอกาสทางธุรกิจ. [Online]. ได้จาก: http://www.tsi-thailand.org/ProfessionalEdu_2/7_Knowledge/Knowledge/Knowledge_16.pdf

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุนเศรษฐศาสตร์. กรุงเทพฯ: บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

สถาบันพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม.(2550). นิยามSMEs. [Online]. ได้จาก: http://www.ismed.or.th/SME/src/bin/controller.php?view=generalContents.GeneralContent&form=&rule=generalContents.FMGeneralContent.bctrl_Id=273

สมาคมสถาบันการศึกษาการธนาคารและการเงินไทย. (2547). โครงการเรียนรู้ด้วยตนเอง เศรษฐศาสตร์สำหรับนักการธนาคาร. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: ห้างหุ้นส่วนจำกัด เอราวัณการพิมพ์

สุชาติ ประสิทธิ์รัฐสินธุ์. (2548). เทคนิคการวิเคราะห์ตัวแปรหลายตัวสำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์และพฤติกรรมศาสตร์ : หลักการ วิธีการและการประยุกต์. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: บริษัท สามลดา จำกัด

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2550). นิยามและความสำคัญของ SMEs. [Online]. ได้จาก:http://cms.sme.go.th/cms/web/osmep/sme_define

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม.(2550). บทบาททางเศรษฐกิจของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. [Online]. ได้จาก: <http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?>

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2550). สถานการณ์การลงทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. [Online]. ได้จาก: <http://sme.go.th>

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2550). สถานการณ์เศรษฐกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. [Online]. ได้จาก: http://cms.sme.go.th/cms/c/portal/layout?p_1_id=22.265

อภิชาติ พงศ์พัฒน์. (2550). การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 8. กรุงเทพฯ: บริษัท อินโฟไมนิ่ง จำกัด

- Abdul, H. S., Mohd, D. N., and Mudasir, H. H. (2008). Performance of Shariah compliance companies in the plantation industry [On-line]. **International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management** 2: 166-178
- Askin, H. and Colton, R. Raymond. (1963). Pp 151-152. **Table for statisticians**. New York: Barnes & Noble Books. อ้างถึงใน นราศรี ไวนิชกุล และชูศักดิ์ อุดมศรี. (2545). **ระเบียบวิธีวิจัยธุรกิจ** (หน้า 132). กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- Bettner, S., Haka, F., Meigs, F. and Williams, R. (2003). **Financial Accounting**. United States of America : Von Hoffmann Press.
- Brigham, E.F. and Houston, J.F. (1999). **Fundamentals of Financial Management**. (9th ed.). United States of America : The Dryden Press.
- Ching, W. L., Hui, F. Y., and Pang, T. L. (2008). Financial early-warning models on cross-holding groups [On-line]. **Industrial Management & Data Systems** 8 :1060-1080.
- Pedro, J. G., and Pedro, M. S. (2007). Effects of working capital management on SME profitability [On-line]. **International Journal of Managerial Finance** 2 : 164-177
- Tsai, L. Y., and Tser, Y. C. (1997). A study of efficiency evaluation in Taiwan's banks [On-line]. **International Journal of Service Industry Management** 5 : 402-415

ภาคผนวก ก

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์

อัตราส่วนทางการเงิน และสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ทั้งหมด 100 อัตราส่วน

CUR ₁	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปี พ.ศ. 2545
CUR ₂	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปี พ.ศ. 2546
CUR ₃	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปี พ.ศ. 2547
CUR ₄	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปี พ.ศ. 2548
CUR ₅	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปี พ.ศ. 2549
QUICK ₁	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วปี พ.ศ. 2545
QUICK ₂	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วปี พ.ศ. 2546
QUICK ₃	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วปี พ.ศ. 2547
QUICK ₄	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วปี พ.ศ. 2548
QUICK ₅	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วปี พ.ศ. 2549
ART ₁	= อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ. 2545
ART ₂	= อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ. 2546
ART ₃	= อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ. 2547
ART ₄	= อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ. 2548
ART ₅	= อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ปี พ.ศ. 2549
INT ₁	= อัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ. 2545
INT ₂	= อัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ. 2546
INT ₃	= อัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ. 2547
INT ₄	= อัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ. 2548
INT ₅	= อัตราการหมุนของสินค้าปี พ.ศ. 2549
FAT ₁	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ. 2545
FAT ₂	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ. 2546
FAT ₃	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ. 2547
FAT ₄	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ. 2548
FAT ₅	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรปี พ.ศ. 2549
TAT ₁	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2545
TAT ₂	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2546
TAT ₃	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2547
TAT ₄	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2548

TAT ₅	= อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมปี พ.ศ. 2549
CIR ₁	= Capital Intensity Ratio ปี พ.ศ. 2545
CIR ₂	= Capital Intensity Ratio ปี พ.ศ. 2546
CIR ₃	= Capital Intensity Ratio ปี พ.ศ. 2547
CIR ₄	= Capital Intensity Ratio ปี พ.ศ. 2548
CIR ₅	= Capital Intensity Ratio ปี พ.ศ. 2549
PR ₁	= อัตราส่วนความเป็นเจ้าของปี พ.ศ. 2545
PR ₂	= อัตราส่วนความเป็นเจ้าของปี พ.ศ. 2546
PR ₃	= อัตราส่วนความเป็นเจ้าของปี พ.ศ. 2547
PR ₄	= อัตราส่วนความเป็นเจ้าของปี พ.ศ. 2548
PR ₅	= อัตราส่วนความเป็นเจ้าของปี พ.ศ. 2549
EMR ₁	= อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2545
EMR ₂	= อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2546
EMR ₃	= อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2547
EMR ₄	= อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2548
EMR ₅	= อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2549
TDR ₁	= อัตราส่วนหนี้สินรวมปี พ.ศ. 2545
TDR ₂	= อัตราส่วนหนี้สินรวมปี พ.ศ. 2546
TDR ₃	= อัตราส่วนหนี้สินรวมปี พ.ศ. 2547
TDR ₄	= อัตราส่วนหนี้สินรวมปี พ.ศ. 2548
TDR ₅	= อัตราส่วนหนี้สินรวมปี พ.ศ. 2549
TER ₁	= อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ. 2545
TER ₂	= อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ. 2546
TER ₃	= อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ. 2547
TER ₄	= อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ. 2548
TER ₅	= อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปี พ.ศ. 2549
LTDER ₁	= อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2545
LTDER ₂	= อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2546
LTDER ₃	= อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2547
LTDER ₄	= อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2548
LTDER ₅	= อัตราหนี้สินระยะยาวปี พ.ศ. 2549

GPM ₁	= อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2545
GPM ₂	= อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2546
GPM ₃	= อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2547
GPM ₄	= อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2548
GPM ₅	= อัตรากำไรขั้นต้นปี พ.ศ. 2549
OPM ₁	= อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ. 2545
OPM ₂	= อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ. 2546
OPM ₃	= อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ. 2547
OPM ₄	= อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ. 2548
OPM ₅	= อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี พ.ศ. 2549
NPM ₁	= อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2545
NPM ₂	= อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2546
NPM ₃	= อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2547
NPM ₄	= อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2548
NPM ₅	= อัตรากำไรสุทธิปี พ.ศ. 2549
ROA ₁	= อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปี พ.ศ. 2545
ROA ₂	= อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปี พ.ศ. 2546
ROA ₃	= อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปี พ.ศ. 2547
ROA ₄	= อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปี พ.ศ. 2548
ROA ₅	= อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ปี พ.ศ. 2549
ROE ₁	= อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2545
ROE ₂	= อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2546
ROE ₃	= อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2547
ROE ₄	= อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2548
ROE ₅	= อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี พ.ศ. 2549
COS ₁	= อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2545
COS ₂	= อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2546
COS ₃	= อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2547
COS ₄	= อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2548
COS ₅	= อัตราผลตอบแทนเงินสดต่อยอดขายปี พ.ศ. 2549
CCD ₁	= อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ. 2545

CCD ₂	= อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ. 2546
CCD ₃	= อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ. 2547
CCD ₄	= อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ. 2548
CCD ₅	= อัตราส่วนเงินสดหมุนเวียนปี พ.ศ. 2549
CDC ₁	= Cash Debt Coverage Ratio ปี พ.ศ. 2545
CDC ₂	= Cash Debt Coverage Ratio ปี พ.ศ. 2546
CDC ₃	= Cash Debt Coverage Ratio ปี พ.ศ. 2547
CDC ₄	= Cash Debt Coverage Ratio ปี พ.ศ. 2548
CDC ₅	= Cash Debt Coverage Ratio ปี พ.ศ. 2549

ภาคผนวก ข

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อ
ผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

	Y	CUR ₁	CUR ₂	CUR ₃	CUR ₄	CUR ₅	QUICK ₁	QUICK ₂	QUICK ₃	QUICK ₄	QUICK ₅
CUR ₁	0.015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CUR ₂	-0.008	0.463**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CUR ₃	-0.016	0.200**	0.390**	-	-	-	-	-	-	-	-
CUR ₄	-0.013	0.262**	0.393**	0.734**	-	-	-	-	-	-	-
CUR ₅	-0.118*	0.069	0.069	0.170**	0.282**	-	-	-	-	-	-
QUICK ₁	0.018	0.851**	0.220**	0.086	0.170**	0.064	-	-	-	-	-
QUICK ₂	-0.005	0.315**	0.601**	0.232**	0.317**	0.100	0.397**	-	-	-	-
QUICK ₃	-0.017	0.121*	0.213**	0.833**	0.544**	0.176**	0.143*	0.299**	-	-	-
QUICK ₄	-0.012	0.218**	0.237**	0.283**	0.743**	0.284**	0.267**	0.413**	0.376**	-	-
QUICK ₅	-0.121*	0.060	0.040	0.043	0.191**	0.976**	0.070	0.082	0.057	0.272	-
ART ₁	0.267**	-0.024	-0.028	-0.020	-0.025	-0.016	-0.024	-0.034	-0.020	-0.030	-0.015
ART ₂	-0.116*	-0.038	-0.041	-0.032	-0.046	-0.023	-0.029	-0.037	-0.034	-0.047	-0.020
ART ₃	-0.001	-0.021	-0.025	-0.017	-0.022	-0.011	-0.017	-0.026	-0.017	-0.022	-0.010
ART ₄	-0.023	-0.027	-0.031	-0.024	-0.035	0.015	-0.018	-0.022	-0.020	-0.032	0.020
ART ₅	-0.015	-0.027	0.018	0.159**	0.092	0.036	-0.008	0.050	0.168**	0.008	-0.014

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	Y	CUR ₁	CUR ₂	CUR ₃	CUR ₄	CUR ₅	QUICK ₁	QUICK ₂	QUICK ₃	QUICK ₄	QUICK ₅
INT ₁	-0.016	-0.013	-0.026	-0.035	0.007	-0.022	0.011	0.005	-0.025	0.052	-0.017
INT ₂	-0.019	0.041	-0.034	-0.003	0.040	-0.025	0.072	0.006	0.023	0.093	-0.017
INT ₃	-0.018	-0.066	-0.057	-0.029	-0.024	-0.036	-0.042	-0.023	-0.008	0.003	-0.028
INT ₄	-0.011	0.034	0.014	0.027	-0.040	-0.022	-0.021	0.013	-0.011	-0.033	-0.018
INT ₅	-0.016	-0.060	-0.042	-0.050	-0.065	-0.050	-0.029	0.007	-0.035	-0.042	-0.039
FAT ₁	0.025	-0.019	-0.022	-0.004	-0.011	-0.008	-0.014	-0.019	-0.012	-0.018	-0.009
FAT ₂	0.019	-0.023	-0.024	-0.008	-0.007	-0.011	-0.016	-0.018	-0.015	-0.007	-0.011
FAT ₃	-0.011	0.000	0.085	0.003	0.177**	0.012	-0.007	0.115*	0.053	0.273**	-0.003
FAT ₄	0.018	-0.019	-0.008	-0.006	0.242**	0.019	-0.013	0.007	0.001	0.373**	0.021
FAT ₅	0.010	-0.021	-0.021	-0.009	0.168**	0.014	-0.016	-0.019	-0.016	0.250**	0.014
TAT ₁	0.021	0.114*	-0.006	-0.036	-0.009	-0.031	0.154*	0.063	-0.012	0.014	-0.027
TAT ₂	0.023	0.041	-0.060	-0.051	-0.052	-0.037	0.062	-0.042	-0.046	-0.041	-0.030
TAT ₃	0.036	0.020	-0.074	-0.057	-0.035	-0.033	0.044	-0.055	-0.046	-0.011	-0.026
TAT ₄	0.033	-0.033	-0.061	-0.068	-0.098	-0.060	0.063	-0.036	-0.061	-0.093	-0.053
TAT ₅	0.026	0.058	-0.050	-0.044	-0.082	-0.065	0.088	-0.029	-0.035	-0.079	-0.057

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	Y	CUR ₁	CUR ₂	CUR ₃	CUR ₄	CUR ₅	QUICK ₁	QUICK ₂	QUICK ₃	QUICK ₄	QUICK ₅
CIR ₁	-0.004	-0.010	-0.017	-0.013	-0.019	-0.009	-0.005	-0.018	-0.014	-0.019	-0.009
CIR ₂	-0.047	0.019	0.052	0.063	0.010	0.020	0.010	0.028	0.084	-0.010	-0.010
CIR ₃	-0.012	-0.012	0.018	0.040	0.008	-0.013	-0.004	0.053	0.076	0.013	-0.012
CIR ₄	-0.021	0.002	0.026	0.118*	0.155**	0.015	-0.013	-0.004	0.162**	0.174**	-0.003
CIR ₅	-0.027	-0.016	-0.021	0.014	0.039	0.090	-0.008	-0.015	0.026	0.059	0.095
PR ₁	0.003	0.002	-0.003	-0.004	-0.007	-0.011	0.006	0.005	0.001	0.000	-0.010
PR ₂	0.007	0.022	0.026	0.017	0.023	0.012	0.017	0.026	0.017	0.022	0.009
PR ₃	0.013	0.029	0.034	0.021	0.024	0.018	0.023	0.036	0.023	0.024	0.016
PR ₄	0.035	0.041	0.044	0.026	0.040	0.028	0.034	0.050	0.031	0.046	0.025
PR ₅	0.020	0.040	0.042	0.026	0.039	0.027	0.032	0.045	0.028	0.042	0.024
EMP ₁	0.021	-0.027	-0.020	0.006	-0.012	-0.006	-0.021	-0.025	0.005	-0.026	-0.011
EMP ₂	-0.002	-0.010	-0.018	-0.022	-0.028	-0.015	-0.020	-0.034	-0.022	-0.029	-0.012
EMP ₃	-0.003	-0.020	-0.008	-0.039	-0.043	-0.023	-0.020	-0.034	-0.045	-0.041	-0.015
EMP ₄	-0.010	0.042	0.012	-0.021	-0.028	-0.015	0.044	0.039	-0.020	-0.027	-0.013
EMP ₅	0.012	-0.030	-0.014	0.010	0.013	0.004	-0.047	-0.056	0.005	0.013	0.005

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	Y	CUR ₁	CUR ₂	CUR ₃	CUR ₄	CUR ₅	QUICK ₁	QUICK ₂	QUICK ₃	QUICK ₄	QUICK ₅
TDR ₁	-0.017	-0.019	0.006	-0.004	-0.030	-0.012	-0.035	-0.044	-0.027	-0.033	-0.009
TDR ₂	-0.007	-0.022	-0.026	-0.017	-0.023	-0.012	-0.017	-0.026	-0.017	-0.022	-0.009
TDR ₃	-0.013	-0.029	-0.034	-0.021	-0.024	-0.018	-0.023	-0.036	0.023	-0.024	-0.016
TDR ₄	0.290**	-0.026	-0.030	-0.018	-0.026	-0.016	-0.021	-0.030	-0.017	-0.025	-0.014
TDR ₅	-0.020	-0.040	-0.043	-0.026	-0.040	-0.028	-0.032	-0.045	-0.028	-0.042	-0.024
TER ₁	0.020	-0.025	-0.016	0.007	-0.012	-0.007	-0.021	-0.025	0.005	-0.026	-0.012
TER ₂	-0.003	-0.023	-0.025	-0.034	-0.045	-0.023	-0.030	-0.049	-0.035	-0.045	-0.017
TER ₃	-0.003	-0.020	-0.008	-0.039	-0.043	-0.023	-0.020	-0.034	-0.045	-0.041	-0.015
TER ₄	-0.010	0.042	0.012	-0.021	-0.028	-0.015	0.044	0.039	-0.020	-0.027	-0.012
TER ₅	0.013	-0.030	-0.015	-0.010	0.013	0.004	-0.047	-0.056	0.005	0.013	0.005
LTDER ₁	-0.003	0.015	0.019	0.014	0.022	0.014	0.009	0.015	0.012	0.019	0.012
LTDER ₂	-0.079	-0.021	-0.010	0.002	0.034	0.029	-0.026	-0.034	-0.009	0.025	0.028
LTDER ₃	-0.075	-0.012	-0.005	0.002	0.026	-0.008	-0.013	-0.016	-0.005	0.023	-0.010
LTDER ₄	0.030	-0.016	0.003	0.004	0.007	-0.012	-0.020	-0.017	-0.007	-0.007	-0.014
LTDER ₅	-0.077	-0.001	0.030	0.022	0.038	0.003	-0.006	0.008	0.010	0.026	-0.001

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	Y	CUR ₁	CUR ₂	CUR ₃	CUR ₄	CUR ₅	QUICK ₁	QUICK ₂	QUICK ₃	QUICK ₄	QUICK ₅
GPM ₁	0.011	-0.042	0.001	0.008	-0.004	-0.053	0.005	0.085	0.046	0.041	-0.055
GPM ₂	0.081	-0.034	0.001	0.044	0.045	0.001	0.032	0.108	0.098	0.094	-0.010
GPM ₃	0.058	-0.067	-0.032	0.125*	0.046	-0.034	-0.019	0.038	0.201**	0.079	-0.049
GPM ₄	0.100	-0.054	-0.014	0.006	0.074	0.020	-0.009	0.056	0.041	0.160**	0.022
GPM ₅	0.117*	-0.055	-0.061	-0.031	-0.034	0.156**	0.026	0.109	0.043	0.024	-0.167**
OPM ₁	0.011	0.004	-0.001	0.014	0.016	0.000	0.007	0.017	0.020	0.022	0.009
OPM ₂	0.209**	0.006	-0.010	-0.019	-0.017	-0.025	0.025	0.051	0.015	0.028	0.012
OPM ₃	0.041	0.011	-0.011	-0.036	0.014	0.008	0.003	-0.039	-0.066	0.015	0.007
OPM ₄	0.034	0.006	-0.008	-0.138*	-0.182**	-0.001	0.013	0.007	-0.198**	-0.212**	0.009
OPM ₅	0.012	0.009	0.016	0.009	0.017	0.016	0.002	0.014	0.006	0.013	0.013
NPM ₁	-0.001	-0.015	-0.036	-0.009	-0.016	-0.019	0.001	-0.015	-0.002	-0.008	-0.006
NPM ₂	0.138*	0.020	0.013	-0.002	0.010	-0.004	0.026	0.047	0.013	0.033	0.016
NPM ₃	0.045	0.012	-0.009	-0.035	0.016	0.009	0.004	-0.037	-0.065	0.017	0.007
NPM ₄	0.029	0.005	-0.011	-0.136*	-0.179**	-0.002	0.013	0.007	-0.194**	-0.208**	0.009
NPM ₅	0.013	0.011	0.018	0.008	0.016	0.018	0.003	0.015	0.003	0.011	0.015

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	Y	CUR ₁	CUR ₂	CUR ₃	CUR ₄	CUR ₅	QUICK ₁	QUICK ₂	QUICK ₃	QUICK ₄	QUICK ₅
ROA ₁	0.128*	0.035	0.121*	0.035	0.043	0.024	0.028	0.194**	0.038	0.039	0.019
ROA ₂	0.045	0.017	0.040	0.017	0.031	0.014	0.010	0.044	0.018	0.028	0.011
ROA ₃	0.131*	0.016	0.001	0.007	0.014	-0.027	0.018	0.009	0.017	0.023	-0.028
ROA ₄	0.149**	0.037	-0.017	0.003	0.018	0.008	0.053	0.008	0.014	0.019	-0.006
ROA ₅	0.066	-0.004	-0.101	-0.062	0.015	0.005	0.040	-0.008	-0.038	0.016	0.002
ROE ₁	-0.119*	-0.021	-0.016	-0.009	0.004	-0.002	-0.012	0.013	-0.002	0.023	-0.003
ROE ₂	0.008	-0.027	-0.042	-0.012	-0.021	-0.010	-0.015	-0.021	-0.008	-0.023	-0.009
ROE ₃	0.034	0.010	0.020	0.015	0.023	-0.010	0.007	0.010	0.016	0.023	-0.014
ROE ₄	0.010	-0.040	-0.020	0.013	0.018	0.010	-0.046	-0.049	0.013	0.018	0.008
ROE ₅	0.011	-0.032	-0.067	-0.034	-0.009	-0.004	-0.004	-0.012	-0.012	-0.006	-0.002
COS ₁	0.042	0.136*	0.041	0.001	-0.025	-0.016	0.167**	0.076	0.005	-0.032	-0.015
COS ₂	0.147**	0.019	0.030	0.056	0.057	0.017	0.017	0.063	0.091	0.073	0.011
COS ₃	0.089	-0.027	-0.020	0.017	0.012	0.017	-0.030	-0.026	0.026	0.018	0.015
COS ₄	0.023	-0.007	-0.011	0.161**	0.196**	-0.021	-0.007	-0.013	0.230**	0.229**	-0.023
COS ₅	0.007	0.009	0.019	0.011	0.028	0.045	0.001	0.014	0.006	0.027	0.043

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	Y	CUR ₁	CUR ₂	CUR ₃	CUR ₄	CUR ₅	QUICK ₁	QUICK ₂	QUICK ₃	QUICK ₄	QUICK ₅
CCD ₁	0.041	0.346**	0.235**	0.248**	0.242**	0.027	0.297**	0.201**	0.073	0.043	0.030
CCD ₂	0.036	-0.085	-0.118*	-0.056	-0.019	0.031	0.000	0.365**	0.041	0.073	0.034
CCD ₃	0.055	-0.006	-0.060	-0.136*	-0.131*	0.022	0.035	-0.015	0.046	0.052	0.020
CCD ₄	0.020	0.047	0.044	0.350**	0.269**	0.166**	0.092	0.162**	0.487**	0.207**	0.032
CCD ₅	-0.001	0.073	0.101	0.260**	0.261**	0.394**	0.057	0.129*	-0.257**	0.098	0.315**
CDC ₁	0.033	0.338**	0.206**	0.092	0.147**	0.067	0.375**	0.366**	0.130*	0.199**	0.065
CDC ₂	0.007	-0.018	0.302**	0.028	0.031	0.035	-0.004	0.550**	0.057	0.055	0.040
CDC ₃	0.024	0.035	0.033	0.041	0.025	0.005	0.007	-0.008	0.085	0.047	0.007
CDC ₄	0.020	0.127*	0.092	0.075	0.166**	0.021	0.124*	0.131*	0.108	0.258**	0.021
CDC ₅	-0.032	0.083	0.074	-0.013	0.050	0.410**	0.066	0.105	-0.018	0.048	0.426**

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	ART ₁	ART ₂	ART ₃	ART ₄	ART ₅	INT ₁	INT ₂	INT ₃	INT ₄	INT ₅
ART ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ART ₂	0.019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ART ₃	0.016	0.016	-	-	-	-	-	-	-	-
ART ₄	0.030	0.056	0.004	-	-	-	-	-	-	-
ART ₅	0.011	0.047	-0.007	0.575**	-	-	-	-	-	-
INT ₁	-0.017	-0.003	-0.012	0.005	0.029	-	-	-	-	-
INT ₂	-0.017	-0.006	-0.014	0.074	0.071	0.720**	-	-	-	-
INT ₃	-0.021	-0.007	-0.015	0.031	0.114*	0.253**	0.313**	-	-	-
INT ₄	-0.012	0.014	-0.009	-0.004	0.020	0.049	0.069	0.196**	-	-
INT ₅	-0.025	0.010	-0.015	0.002	0.124*	0.339**	0.263**	0.462**	0.150**	-
FAT ₁	-0.006	-0.008	-0.004	-0.006	-0.010	0.001	0.000	0.006	-0.005	-0.005
FAT ₂	-0.008	-0.010	-0.006	-0.006	-0.014	0.006	0.090	0.040	-0.008	-0.014
FAT ₃	-0.009	-0.013	-0.007	-0.010	-0.019	-0.008	0.094	0.025	-0.014	-0.033
FAT ₄	-0.006	-0.010	-0.004	-0.008	-0.013	-0.011	0.005	0.002	-0.007	-0.021
FAT ₅	-0.009	-0.013	-0.006	-0.009	-0.018	0.000	0.110*	0.042	-0.011	-0.030

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	ART ₁	ART ₂	ART ₃	ART ₄	ART ₅	INT ₁	INT ₂	INT ₃	INT ₄	INT ₅
TAT ₁	-0.023	0.003	-0.020	0.085	0.024	0.116*	0.142*	0.074	0.013	0.100
TAT ₂	-0.025	-0.019	-0.015	0.040	0.007	0.025	0.058	0.025	0.042	0.034
TAT ₃	-0.031	-0.013	-0.024	0.038	-0.007	0.042	0.069	0.076	0.029	0.061
TAT ₄	-0.029	-0.003	-0.021	0.039	0.015	0.056	0.072	0.076	0.051	0.107
TAT ₅	-0.030	0.005	-0.010	0.051	0.013	0.045	0.072	0.086	0.024	0.109
CIR ₁	-0.006	-0.009	-0.004	-0.006	-0.009	-0.013	-0.014	-0.012	-0.007	-0.013
CIR ₂	-0.010	-0.022	-0.011	-0.021	-0.021	-0.028	-0.046	-0.035	-0.025	-0.035
CIR ₃	-0.005	-0.013	-0.005	-0.001	0.002	-0.015	-0.020	-0.022	-0.010	-0.010
CIR ₄	-0.005	-0.007	-0.005	-0.011	-0.017	0.000	0.150**	0.088	-0.013	-0.029
CIR ₅	-0.001	-0.012	-0.006	-0.007	-0.016	-0.021	0.014	0.002	-0.014	-0.028
PR ₁	-0.006	-0.013	-0.003	-0.004	-0.005	-0.008	-0.011	-0.016	-0.004	-0.014
PR ₂	0.005	0.010	0.004	0.007	0.012	0.014	0.015	0.016	0.008	0.020
PR ₃	0.006	0.007	0.005	0.009	0.014	0.017	0.018	0.015	0.010	0.022
PR ₄	0.008	-0.013	0.005	0.008	0.014	0.016	0.018	0.018	0.003	0.023
PR ₅	0.005	-0.016	0.007	0.009	0.016	0.019	0.022	0.022	0.010	0.029

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	ART ₁	ART ₂	ART ₃	ART ₄	ART ₅	INT ₁	INT ₂	INT ₃	INT ₄	INT ₅
EMR ₁	-0.011	-0.014	-0.006	-0.010	-0.001	-0.011	-0.017	-0.004	-0.006	-0.002
EMR ₂	-0.010	-0.011	-0.004	-0.010	-0.022	-0.034	-0.005	-0.006	-0.009	0.021
EMR ₃	-0.025	-0.013	-0.001	-0.005	-0.017	0.041	0.070	0.049	0.079	0.186**
EMR ₄	-0.005	-0.011	-0.004	-0.003	-0.014	-0.008	-0.013	-0.021	-0.010	-0.023
EMR ₅	0.001	0.009	0.011	0.007	0.007	-0.002	-0.004	-0.005	-0.004	0.018
TDR ₁	-0.006	-0.009	-0.006	-0.011	-0.019	-0.019	-0.022	-0.020	-0.014	-0.027
TDR ₂	-0.005	-0.010	-0.004	-0.007	-0.012	-0.014	-0.016	-0.016	-0.008	-0.020
TDR ₃	-0.006	-0.007	-0.005	-0.009	-0.014	-0.017	-0.018	-0.015	-0.010	-0.022
TDR ₄	0.880**	-0.007	-0.005	-0.008	-0.013	-0.015	-0.018	-0.019	-0.008	-0.022
TDR ₅	-0.005	0.016	-0.007	-0.009	-0.016	-0.019	-0.021	-0.020	-0.009	-0.029
TER ₁	-0.011	-0.014	-0.006	-0.010	-0.002	-0.011	-0.017	-0.004	-0.006	-0.002
TER ₂	-0.016	-0.008	-0.003	-0.013	-0.038	-0.070	0.019	0.017	-0.007	0.099
TER ₃	-0.025	-0.013	-0.001	-0.005	-0.017	0.041	0.070	0.049	0.079	0.186**
TER ₄	-0.005	-0.011	-0.004	-0.003	-0.013	-0.008	-0.013	-0.021	-0.010	-0.023
TER ₅	0.001	0.009	0.011	0.007	0.007	-0.002	-0.004	-0.005	-0.004	0.017

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	ART ₁	ART ₂	ART ₃	ART ₄	ART ₅	INT ₁	INT ₂	INT ₃	INT ₄	INT ₅
LTDER ₁	0.007	-0.016	0.003	0.002	0.003	0.009	0.007	0.006	0.003	0.007
LTDER ₂	0.067	0.048	0.002	-0.012	-0.014	-0.017	-0.010	0.002	-0.009	-0.022
LTDER ₃	0.007	0.061	0.002	-0.007	-0.007	-0.009	-0.006	0.002	-0.003	-0.009
LTDER ₄	0.001	-0.076	-0.005	-0.005	0.000	0.017	0.000	-0.001	0.022	-0.005
LTDER ₅	0.087	-0.018	-0.001	0.001	0.008	0.023	0.016	0.009	0.021	-0.001
GPM ₁	-0.008	0.010	-0.020	-0.037	-0.004	-0.059	-0.076	-0.027	-0.010	-0.002
GPM ₂	0.006	0.000	-0.061	-0.061	0.005	-0.017	-0.084	0.019	-0.080	-0.015
GPM ₃	0.048	-0.023	-0.051	-0.063	0.035	-0.015	-0.086	0.005	-0.010	-0.039
GPM ₄	0.105	-0.033	-0.022	-0.095	0.529	-0.015	-0.090	-0.022	-0.065	-0.030
GPM ₅	-0.088	-0.041	-0.032	-0.055	-0.043	-0.019	-0.083	-0.055	0.026	-0.035
OPM ₁	-0.012	0.011	0.006	0.009	-0.007	0.018	0.019	0.016	0.010	0.019
OPM ₂	0.058	-0.033	0.001	-0.083	-0.052	0.019	0.023	0.032	-0.024	0.042
OPM ₃	0.011	-0.003	0.005	-0.003	-0.005	0.015	0.017	0.021	0.009	0.014
OPM ₄	0.010	-0.004	0.005	0.008	0.014	-0.006	-0.192**	-0.116*	0.008	0.024
OPM ₅	-0.030	0.005	0.005	0.008	0.013	0.012	0.009	0.014	0.009	0.021

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	ART ₁	ART ₂	ART ₃	ART ₄	ART ₅	INT ₁	INT ₂	INT ₃	INT ₄	INT ₅
NPM ₁	0.003	-0.002	0.000	0.000	0.001	-0.002	-0.002	0.000	0.000	0.000
NPM ₂	0.035	-0.011	0.005	0.006	0.007	0.023	0.030	0.032	-0.005	0.038
NPM ₃	0.010	-0.003	0.005	-0.003	-0.004	0.015	0.018	0.022	0.010	0.017
NPM ₄	0.010	-0.004	0.005	0.008	0.014	-0.005	-0.188**	-0.113*	0.008	0.024
NPM ₅	-0.035	0.005	0.005	0.008	0.014	0.013	0.007	0.014	0.010	0.022
ROA ₁	0.052	-0.052	0.002	0.008	0.041	0.017	0.006	0.009	0.014	0.019
ROA ₂	0.015	0.003	0.005	0.021	0.017	0.021	0.021	0.023	-0.043	0.029
ROA ₃	0.000	-0.108	0.000	0.005	-0.004	0.004	-0.002	0.020	0.008	-0.016
ROA ₄	0.038	-0.117*	0.003	-0.016	-0.041	-0.120*	-0.035	-0.028	-0.171**	-0.048
ROA ₅	-0.179**	-0.107	-0.002	-0.049	0.004	-0.007	-0.015	0.003	0.005	-0.016
ROE ₁	-0.046	0.004	-0.001	-0.013	0.002	0.008	0.026	0.038	0.007	0.022
ROE ₂	-0.012	0.002	-0.002	-0.013	-0.016	-0.031	0.032	0.043	-0.045	0.140*
ROE ₃	-0.007	0.017	-0.002	0.000	0.006	-0.023	-0.020	-0.007	-0.107	-0.358**
ROE ₄	0.006	0.007	0.005	0.002	0.008	0.006	0.011	0.014	0.008	0.017
ROE ₅	0.009	-0.007	-0.002	-0.002	-0.004	-0.001	0.001	-0.006	-0.008	-0.008

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	ART ₁	ART ₂	ART ₃	ART ₄	ART ₅	INT ₁	INT ₂	INT ₃	INT ₄	INT ₅
COS ₁	0.015	-0.009	0.002	-0.006	-0.007	-0.009	-0.012	-0.022	-0.008	0.002
COS ₂	0.041	-0.015	-0.024	0.009	0.022	0.008	0.029	0.029	0.019	0.034
COS ₃	0.006	-0.049	-0.018	-0.008	-0.002	-0.013	-0.019	-0.002	-0.009	-0.013
COS ₄	0.017	-0.015	-0.005	-0.008	-0.004	0.015	0.220**	0.131*	-0.005	-0.019
COS ₅	-0.036	0.004	0.008	0.006	0.013	0.015	0.013	0.013	0.007	0.021
CCD ₁	0.009	-0.001	0.002	-0.009	0.016	0.018	0.046	-0.010	-0.033	0.003
CCD ₂	-0.011	-0.109*	-0.001	-0.017	-0.015	0.004	0.000	0.026	0.074	0.027
CCD ₃	-0.007	-0.065	-0.009	-0.011	0.019	0.004	-0.017	0.015	-0.237**	-0.013
CCD ₄	-0.001	-0.025	-0.007	-0.009	0.202**	-0.017	0.000	-0.032	-0.016	-0.039
CCD ₅	-0.030	-0.064	0.002	-0.019	0.126*	-0.016	-0.028	-0.011	-0.028	-0.038
CDC ₁	-0.001	0.014	0.000	0.000	0.022	0.011	0.059	-0.011	-0.014	-0.006
CDC ₂	-0.008	-0.027	-0.004	-0.012	-0.012	-0.011	-0.026	0.007	0.005	0.011
CDC ₃	-0.009	-0.027	-0.013	-0.011	0.020	-0.011	-0.026	0.000	-0.015	-0.008
CDC ₄	-0.004	-0.017	-0.008	-0.009	0.013	-0.015	-0.005	-0.032	-0.014	-0.031
CDC ₅	-0.021	-0.020	0.003	-0.017	0.015	-0.018	-0.021	-0.010	-0.013	-0.011

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	FAT ₁	FAT ₂	FAT ₃	FAT ₄	FAT ₅	TAT ₁	TAT ₂	TAT ₃	TAT ₄	TAT ₅
FAT ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FAT ₂	0.874**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FAT ₃	0.001	0.294**	-	-	-	-	-	-	-	-
FAT ₄	-0.002	0.029	0.111*	-	-	-	-	-	-	-
FAT ₅	0.016	0.319**	0.372**	0.793**	-	-	-	-	-	-
TAT ₁	-0.001	-0.004	-0.033	-0.019	-0.013	-	-	-	-	-
TAT ₂	-0.010	-0.007	-0.021	-0.013	-0.006	0.595**	-	-	-	-
TAT ₃	-0.014	-0.012	-0.021	0.004	0.005	0.585**	0.875**	-	-	-
TAT ₄	0.007	0.045	0.014	-0.019	0.033	0.582**	0.524**	0.614**	-	-
TAT ₅	0.004	-0.006	-0.045	-0.037	-0.038	0.557**	0.520**	0.522**	0.497**	-
CIR ₁	-0.004	-0.005	0.023	-0.004	-0.006	-0.001	-0.046	-0.020	0.002	0.005
CIR ₂	-0.011	-0.011	0.425**	-0.012	-0.015	0.079	-0.143*	-0.110*	-0.104	-0.117*
CIR ₃	-0.004	-0.006	-0.008	-0.005	-0.007	-0.009	-0.044	-0.033	-0.050	-0.048
CIR ₄	-0.005	-0.004	0.340**	-0.006	-0.008	0.068	0.043	-0.008	0.024	-0.059
CIR ₅	-0.003	-0.004	0.006	-0.039	0.029	0.027	-0.005	-0.041	-0.040	-0.065

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	FAT ₁	FAT ₂	FAT ₃	FAT ₄	FAT ₅	TAT ₁	TAT ₂	TAT ₃	TAT ₄	TAT ₅
PR ₁	-0.004	-0.006	-0.004	-0.004	-0.007	-0.007	0.139*	0.578**	0.518**	0.246**
PR ₂	0.004	0.005	0.006	0.004	0.006	0.007	-0.134*	-0.592**	-0.529**	-0.254**
PR ₃	0.003	0.004	0.007	0.006	0.006	0.008	-0.131*	-0.589**	-0.529**	-0.254**
PR ₄	0.003	-0.004	0.000	0.010	-0.002	0.006	-0.127*	-0.568**	-0.510**	-0.244**
PR ₅	0.005	0.006	0.009	0.009	0.008	0.012	-0.116*	-0.433**	-0.381**	-0.180**
EMR ₁	-0.005	-0.009	-0.011	-0.004	-0.009	-0.010	0.012	-0.011	0.029	0.029
EMR ₂	0.000	-0.005	-0.011	-0.002	-0.008	-0.006	-0.040	-0.027	-0.040	-0.046
EMR ₃	0.011	-0.003	-0.020	-0.006	-0.026	-0.008	-0.022	-0.017	-0.001	0.099
EMR ₄	-0.005	-0.006	-0.008	-0.005	-0.008	-0.009	-0.036	-0.028	-0.035	-0.024
EMR ₅	0.003	0.001	0.001	0.001	-0.001	0.002	0.041	0.022	0.032	0.004
TDR ₁	-0.004	-0.007	-0.013	-0.005	-0.009	-0.010	0.125*	0.566**	0.502**	0.242**
TDR ₂	-0.004	-0.004	-0.006	-0.004	-0.005	-0.007	0.134*	0.0593**	0.529**	0.254**
TDR ₃	-0.003	-0.004	-0.007	-0.006	-0.006	-0.008	0.131*	0.589**	0.529**	0.254**
TDR ₄	-0.004	-0.004	-0.006	-0.006	-0.005	-0.008	-0.004	0.087	0.067	0.029
TDR ₅	-0.005	-0.006	-0.010	-0.010	-0.008	-0.013	0.121*	0.436**	0.382**	0.182**

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	FAT ₁	FAT ₂	FAT ₃	FAT ₄	FAT ₅	TAT ₁	TAT ₂	TAT ₃	TAT ₄	TAT ₅
TER ₁	-0.005	-0.009	-0.011	-0.004	-0.009	-0.010	0.011	-0.011	0.029	0.029
TER ₂	0.010	-0.001	-0.017	0.002	-0.009	0.000	-0.044	-0.027	-0.053	-0.068
TER ₃	0.011	-0.003	-0.020	-0.006	-0.026	-0.008	0.022	-0.017	-0.001	0.099
TER ₄	-0.005	-0.006	-0.008	-0.005	-0.008	-0.009	-0.036	-0.028	-0.035	-0.024
TER ₅	0.003	0.001	0.001	0.001	-0.001	0.002	0.041	0.022	0.032	0.004
LTDER ₁	0.004	0.006	0.006	0.003	0.006	0.006	-0.039	-0.052	-0.044	-0.090
LTDER ₂	-0.009	0.001	0.007	-0.010	0.002	-0.007	-0.089	-0.058	-0.017	-0.075
LTDER ₃	0.000	0.004	0.004	-0.004	0.004	0.000	-0.085	-0.086	-0.085	-0.120*
LTDER ₄	0.000	0.022	0.024	-0.004	0.026	0.012	-0.042	-0.063	-0.034	-0.006
LTDER ₅	0.004	0.014	0.014	-0.003	0.015	0.008	-0.071	-0.056	-0.088	-0.070
GPM ₁	-0.025	-0.032	-0.033	-0.006	-0.025	-0.031	-0.178**	-0.047	-0.045	-0.105
GPM ₂	-0.027	-0.034	-0.032	-0.009	-0.026	-0.034	-0.157**	-0.023	-0.030	-0.118*
GPM ₃	-0.031	-0.030	-0.020	-0.028	-0.027	-0.044	0.214**	0.001	-0.049	-0.146*
GPM ₄	-0.030	-0.043	-0.029	-0.002	-0.033	-0.030	-0.210**	-0.002	-0.025	-0.144*
GPM ₅	-0.029	-0.038	-0.017	-0.033	-0.055	-0.050	-0.165**	0.018	-0.012	-0.087

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	FAT ₁	FAT ₂	FAT ₃	FAT ₄	FAT ₅	TAT ₁	TAT ₂	TAT ₃	TAT ₄	TAT ₅
OPM ₁	0.005	0.005	-0.184**	0.006	0.008	-0.033	0.064	0.025	0.005	0.005
OPM ₂	0.005	0.000	-0.373**	0.012	-0.007	-0.073	0.067	0.002	-0.023	0.034
OPM ₃	0.002	0.003	0.007	0.005	0.004	0.007	0.036	0.034	0.042	0.040
OPM ₄	0.005	0.005	-0.206**	0.006	0.007	-0.038	-0.079	-0.007	-0.044	0.050
OPM ₅	0.005	0.006	0.002	0.004	0.005	0.007	-0.009	0.029	0.037	0.039
NPM ₁	0.000	-0.003	-0.214**	0.000	-0.001	-0.049	-0.005	-0.001	0.018	0.027
NPM ₂	0.007	0.005	-0.224**	0.010	0.001	-0.039	0.082	0.032	0.018	0.054
NPM ₃	0.002	0.003	0.008	0.006	0.004	0.007	0.039	0.037	0.045	0.043
NPM ₄	0.006	0.005	-0.225**	0.006	0.007	-0.042	-0.075	-0.005	-0.042	0.051
NPM ₅	0.005	0.006	0.002	0.004	0.005	0.007	-0.008	0.031	0.039	0.043
ROA ₁	0.012	-0.003	-0.007	0.010	-0.010	0.006	0.032	-0.317**	-0.305**	-0.137*
ROA ₂	0.007	0.006	0.006	0.007	0.006	0.011	-0.118*	-0.645**	-0.650**	-0.266**
ROA ₃	0.002	0.001	0.008	0.012	0.004	0.011	0.124*	0.546**	0.490**	0.187**
ROA ₄	0.013	-0.010	-0.023	-0.001	-0.028	-0.007	0.026	0.326**	0.296**	0.135*
ROA ₅	0.014	0.005	-0.025	-0.005	-0.013	-0.004	0.118*	0.291**	0.313**	0.204**

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	FAT ₁	FAT ₂	FAT ₃	FAT ₄	FAT ₅	TAT ₁	TAT ₂	TAT ₃	TAT ₄	TAT ₅
ROE ₁	0.001	0.026	0.028	0.006	0.034	0.022	0.036	-0.009	-0.006	0.029
ROE ₂	0.002	0.002	-0.005	-0.001	-0.002	-0.001	-0.006	0.001	-0.007	-0.017
ROE ₃	0.017	0.012	0.000	0.009	0.011	0.015	0.036	-0.022	0.014	-0.004
ROE ₄	0.004	0.005	0.005	0.003	0.005	0.006	0.028	0.049	0.037	0.042
ROE ₅	0.001	0.001	-0.002	-0.001	-0.001	-0.001	0.027	0.019	0.054	0.040
COS ₁	-0.004	-0.007	-0.007	-0.010	-0.013	-0.012	-0.032	-0.028	-0.027	-0.002
COS ₂	0.003	0.006	0.008	0.007	-0.011	0.008	0.057	0.040	0.008	0.027
COS ₃	0.014	0.013	0.012	0.025	0.026	0.029	-0.028	-0.022	0.001	-0.013
COS ₄	0.001	0.006	0.013	0.012	0.015	0.014	0.118*	0.041	0.081	-0.015
COS ₅	0.005	0.003	0.003	0.005	0.004	0.006	-0.006	0.028	0.036	0.036
CCD ₁	0.000	-0.009	-0.013	-0.007	-0.013	-0.011	0.062	0.029	0.010	0.038
CCD ₂	0.002	0.004	0.001	0.003	0.006	0.004	0.078	-0.046	-0.057	-0.017
CCD ₃	-0.002	-0.004	0.024	0.012	0.010	0.012	0.033	0.027	0.064	-0.037
CCD ₄	-0.003	0.001	0.119*	0.026	0.004	0.043	0.018	0.032	0.034	0.029
CCD ₅	-0.005	-0.025	-0.142*	-0.031	-0.021	-0.063	-0.013	0.035	0.040	0.011

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	FAT ₁	FAT ₂	FAT ₃	FAT ₄	FAT ₅	TAT ₁	TAT ₂	TAT ₃	TAT ₄	TAT ₅
CDC ₁	-0.004	-0.008	0.011	-0.012	-0.011	-0.010	0.153**	0.047	0.029	0.046
CDC ₂	-0.004	-0.005	-0.003	-0.004	-0.003	-0.006	0.108	-0.018	-0.006	-0.005
CDC ₃	-0.006	-0.008	-0.003	0.012	0.008	0.004	0.005	0.007	0.033	0.013
CDC ₄	-0.005	-0.004	0.189*	0.042	-0.001	0.067	0.030	0.041	0.051	0.043
CDC ₅	-0.008	-0.015	-0.195**	-0.040	-0.002	-0.077	0.017	0.023	0.027	0.002

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	CIR ₁	CIR ₂	CIR ₃	CIR ₄	CIR ₅	PR ₁	PR ₂	PR ₃	PR ₄	PR ₅
CIR ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIR ₂	0.039	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIR ₃	-0.005	0.049	-	-	-	-	-	-	-	-
CIR ₄	0.030	0.547**	0.002	-	-	-	-	-	-	-
CIR ₅	-0.007	0.074	0.017	0.098	-	-	-	-	-	-
PR ₁	0.001	-0.029	0.001	-0.007	-0.027	-	-	-	-	-
PR ₂	0.003	0.012	0.006	0.006	0.005	-0.984**	-	-	-	-
PR ₃	0.004	0.008	0.008	0.008	-0.004	-0.972**	0.997**	-	-	-
PR ₄	0.004	-0.002	0.009	0.010	-0.022	-0.945**	0.983**	0.991**	-	-
PR ₅	0.005	0.006	0.008	0.009	-0.011	-0.728**	0.757**	0.762**	0.767**	-
EMR ₁	-0.005	-0.015	-0.007	-0.010	-0.012	-0.006	0.005	0.006	0.007	0.009
EMR ₂	-0.013	-0.009	-0.006	-0.006	-0.005	0.001	0.006	0.009	0.017	0.014
EMR ₃	0.045	-0.020	-0.008	-0.005	-0.016	-0.005	0.011	0.013	0.016	0.024
EMR ₄	-0.001	0.100	-0.003	-0.006	-0.003	0.001	0.005	0.006	0.005	0.007
EMR ₅	0.021	-0.102	0.003	0.007	0.002	-0.004	-0.001	-0.001	0.003	0.002

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	CIR ₁	CIR ₂	CIR ₃	CIR ₄	CIR ₅	PR ₁	PR ₂	PR ₃	PR ₄	PR ₅
TDR ₁	-0.009	0.000	-0.011	-0.005	0.011	0.943**	-0.977**	-0.980**	-0.976**	-0.753**
TDR ₂	-0.003	-0.012	-0.006	-0.006	-0.004	0.984**	-1.000**	-0.997**	-0.983**	-0.757**
TDR ₃	-0.004	-0.008	-0.008	-0.008	0.004	0.972**	-0.997**	-1.000**	-0.991**	-0.762**
TDR ₄	-0.004	-0.003	-0.003	-0.006	0.006	0.174**	-0.184**	-0.186**	-0.185**	-0.145**
TDR ₅	-0.005	-0.007	-0.008	-0.009	0.011	0.728**	-0.757**	-0.762**	-0.767**	-0.999**
TER ₁	-0.005	-0.016	-0.007	-0.010	-0.012	-0.006	0.005	0.006	0.006	0.009
TER ₂	-0.028	-0.014	-0.009	-0.006	-0.011	-0.004	0.010	0.013	0.029	0.022
TER ₃	0.045	-0.020	-0.008	-0.005	-0.016	-0.005	0.011	0.013	0.016	0.024
TER ₄	-0.001	0.100	-0.003	-0.006	-0.003	0.001	0.005	0.006	0.005	0.007
TER ₅	0.021	-0.102	0.003	0.007	0.002	-0.004	-0.001	-0.001	0.003	0.002
LTDER ₁	0.002	0.014	0.003	0.008	0.014	0.040	0.007	0.022	0.044	0.011
LTDER ₂	0.031	0.009	-0.010	0.002	0.074	-0.122*	0.090	0.075	0.076	0.054
LTDER ₃	0.000	0.013	-0.003	0.002	0.043	-0.038	0.041	0.038	0.044	0.021
LTDER ₄	0.005	0.008	-0.003	0.002	0.058	-0.064	0.051	0.040	0.025	0.031
LTDER ₅	0.005	0.010	-0.001	0.010	0.084	-0.083	0.044	0.038	0.027	0.023

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	CIR ₁	CIR ₂	CIR ₃	CIR ₄	CIR ₅	PR ₁	PR ₂	PR ₃	PR ₄	PR ₅
GPM ₁	-0.058	0.059	0.043	-0.079	0.151**	0.142**	-0.165**	-0.173*	-0.179**	-0.027
GPM ₂	0.007	-0.144**	0.016	-0.079	0.043	0.155**	-0.161**	-0.166**	-0.164**	-0.115*
GPM ₃	-0.001	0.009	-0.071	-0.076	0.001	0.152**	-0.174**	-0.183**	-0.185**	-0.120*
GPM ₄	0.007	0.057	0.054	-0.061	-0.031	0.157**	-0.185**	-0.193**	-0.196**	-0.137*
GPM ₅	0.013	0.041	0.061	-0.052	-0.061	0.150**	-0.168**	-0.174**	-0.174**	-0.106
OPM ₁	-0.948**	-0.297**	0.007	-0.231**	0.006	-0.001	-0.002	-0.002	-0.001	-0.005
OPM ₂	-0.063	-0.810**	-0.030	-0.472**	-0.149**	-0.034	0.061	0.069	0.090	0.062
OPM ₃	0.004	-0.039	-0.979**	0.000	-0.064	0.003	-0.007	-0.008	-0.006	-0.004
OPM ₄	-0.017	-0.322**	-0.008	-0.952**	-0.158**	0.008	-0.006	-0.007	-0.008	-0.006
OPM ₅	0.004	-0.008	-0.037	-0.021	-0.836**	0.019	-0.002	0.006	0.026	0.018
NPM ₁	0.874**	-0.413**	-0.001	-0.267**	-0.027	0.008	0.004	0.006	0.010	0.006
NPM ₂	-0.036	-0.781**	-0.014	-0.292**	-0.171**	0.010	0.033	0.045	0.070	0.044
NPM ₃	0.004	-0.043	-0.978**	0.000	-0.067	0.004	-0.008	-0.008	-0.006	-0.005
NPM ₄	-0.019	-0.352**	-0.007	-0.962**	-0.156**	0.008	-0.006	-0.008	-0.008	-0.007
NPM ₅	0.004	-0.011	-0.043	-0.031	-0.838**	0.020	-0.003	0.006	0.025	0.017

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	CIR ₁	CIR ₂	CIR ₃	CIR ₄	CIR ₅	PR ₁	PR ₂	PR ₃	PR ₄	PR ₅
ROA ₁	0.012	-0.021	0.016	0.000	-0.035	-0.341**	0.361**	0.361**	0.365**	0.230**
ROA ₂	-0.003	0.010	0.007	0.007	0.001	-0.845**	0.852**	0.846**	0.826**	0.632**
ROA ₃	-0.003	-0.002	-0.011	-0.008	-0.077	0.760**	-0.766**	-0.753**	-0.723**	-0.555**
ROA ₄	-0.001	-0.021	-0.026	-0.017	-0.041	0.334**	-0.339**	-0.340**	-0.284**	-0.222**
ROA ₅	0.001	-0.034	-0.054	-0.017	-0.056	0.343**	-0.368**	-0.371**	-0.352**	-0.237**
ROE ₁	-0.003	-0.006	-0.002	-0.005	0.001	-0.009	0.005	0.005	0.007	0.019
ROE ₂	0.024	-0.018	-0.007	-0.009	-0.007	-0.004	0.004	0.005	0.007	0.009
ROE ₃	-0.004	0.002	-0.003	-0.003	0.005	-0.001	0.003	0.002	0.000	-0.002
ROE ₄	0.003	-0.106	0.000	0.004	0.002	-0.004	-0.004	-0.005	-0.003	-0.004
ROE ₅	0.001	-0.008	-0.011	-0.005	-0.004	-0.035	-0.003	-0.015	-0.015	0.002
COS ₁	-0.003	-0.135*	-0.007	-0.013	-0.047	0.017	0.011	0.019	0.032	0.017
COS ₂	-0.046	-0.348**	0.071	-0.003	-0.142*	-0.002	0.031	0.036	0.048	0.030
COS ₃	-0.004	0.434**	-0.004	0.018	0.029	-0.027	-0.011	-0.019	-0.034	-0.017
COS ₄	-0.003	-0.016	-0.048	0.740**	0.112*	0.000	-0.001	0.002	0.007	0.004
COS ₅	0.004	-0.006	-0.043	-0.016	-0.831**	0.018	-0.002	0.006	0.025	-0.021

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	CIR ₁	CIR ₂	CIR ₃	CIR ₄	CIR ₅	PR ₁	PR ₂	PR ₃	PR ₄	PR ₅
CCD ₁	0.006	-0.042	-0.009	-0.030	-0.115*	-0.017	0.005	0.010	0.015	0.009
CCD ₂	-0.011	-0.012	0.017	-0.003	-0.054	0.011	0.005	0.006	0.016	0.010
CCD ₃	-0.003	0.017	-0.012	0.027	-0.080	0.007	0.001	0.005	0.018	0.014
CCD ₄	-0.006	-0.004	-0.007	0.018	-0.037	0.007	0.006	0.014	0.019	0.016
CCD ₅	-0.006	0.006	-0.013	0.006	-0.366**	-0.006	0.005	0.009	0.029	0.021
CDC ₁	0.008	-0.018	-0.016	-0.013	-0.009	0.002	0.007	0.010	0.016	0.011
CDC ₂	-0.019	-0.017	0.018	-0.006	-0.007	0.003	0.006	0.008	0.013	0.010
CDC ₃	-0.009	-0.024	-0.017	-0.006	-0.011	0.004	0.006	0.010	0.016	0.012
CDC ₄	-0.007	-0.033	-0.015	-0.010	-0.008	0.003	0.006	0.009	0.016	0.012
CDC ₅	-0.009	-0.024	-0.019	-0.010	0.025	-0.020	0.006	0.010	0.019	0.012

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	EMR ₁	EMR ₂	EMR ₃	EMR ₄	EMR ₅	TDR ₁	TDR ₂	TDR ₃	TDR ₄	TDR ₅
EMR ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMR ₂	0.072	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMR ₃	0.124*	-0.002	-	-	-	-	-	-	-	-
EMR ₄	-0.004	-0.008	0.012	-	-	-	-	-	-	-
EMR ₅	0.004	0.003	-0.101	-0.925**	-	-	-	-	-	-
TDR ₁	-0.006	-0.013	-0.016	-0.011	0.007	-	-	-	-	-
TDR ₂	-0.006	-0.007	-0.011	-0.005	0.001	0.977**	-	-	-	-
TDR ₃	-0.006	-0.009	-0.013	-0.006	0.001	0.980**	0.997**	-	-	-
TDR ₄	-0.008	-0.010	-0.025	-0.004	-0.003	0.184**	0.184**	0.186**	-	-
TDR ₅	-0.010	-0.015	-0.020	-0.007	-0.002	0.753**	0.757**	0.762**	0.145**	-
TER ₁	0.600**	0.072	0.124*	-0.004	0.004	-0.003	-0.005	-0.006	-0.008	-0.009
TER ₂	0.220**	0.600**	0.004	-0.012	0.003	-0.017	-0.010	-0.013	-0.019	-0.023
TER ₃	0.124**	-0.002	1.000**	0.012	-0.101	-0.016	-0.011	-0.013	-0.025	-0.020
TER ₄	-0.004	-0.008	0.010	1.000**	-0.925**	-0.011	-0.005	-0.006	-0.004	-0.007
TER ₅	0.004	0.003	-0.101	-0.925**	1.000**	0.007	0.001	0.001	-0.003	-0.002

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	EMR ₁	EMR ₂	EMR ₃	EMR ₄	EMR ₅	TDR ₁	TDR ₂	TDR ₃	TDR ₄	TDR ₅
LTDER ₁	0.006	0.003	0.010	0.003	0.001	-0.033	-0.007	-0.022	-0.003	-0.011
LTDER ₂	0.006	-0.015	-0.032	-0.013	0.011	-0.072	-0.090	-0.075	0.058	-0.058
LTDER ₃	-0.001	-0.005	-0.010	-0.006	0.003	-0.045	-0.042	-0.038	-0.001	-0.021
LTDER ₄	0.000	-0.031	-0.010	-0.009	0.006	-0.030	-0.050	-0.040	-0.002	-0.031
LTDER ₅	0.008	-0.016	-0.013	-0.003	0.005	-0.034	-0.047	-0.038	0.087	-0.023
GPM ₁	-0.053	0.014	-0.057	-0.023	0.033	0.179**	0.164**	0.173**	0.038	0.025
GPM ₂	-0.047	-0.022	-0.046	-0.042	0.036	0.163**	0.161**	0.166**	0.055	0.114*
GPM ₃	-0.062	-0.034	-0.076	0.036	-0.028	0.187**	0.174**	0.183**	0.109*	0.119*
GPM ₄	-0.071	-0.033	-0.054	-0.029	0.039	0.207**	0.184**	0.193**	0.171**	0.135*
GPM ₅	-0.062	-0.043	-0.043	-0.030	0.025	0.136*	0.168**	0.173**	0.134**	0.106
OPM ₁	0.007	0.014	-0.038	-0.001	-0.019	0.007	0.002	0.002	0.009	0.005
OPM ₂	0.010	0.017	0.047	-0.024	0.024	-0.074	-0.061	-0.069	0.045	-0.062
OPM ₃	0.006	0.007	0.009	-0.003	0.002	0.010	0.007	0.008	0.011	0.004
OPM ₄	0.009	0.005	0.005	0.004	-0.004	0.004	0.006	0.007	0.013	0.007
OPM ₅	0.008	0.007	0.014	0.006	0.000	-0.011	0.002	-0.006	-0.040	-0.017

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	EMR ₁	EMR ₂	EMR ₃	EMR ₄	EMR ₅	TDR ₁	TDR ₂	TDR ₃	TDR ₄	TDR ₅
NPM ₁	-0.001	-0.008	0.045	-0.002	0.018	-0.013	-0.004	-0.006	0.002	-0.006
NPM ₂	0.011	0.015	0.034	-0.008	0.012	-0.061	-0.034	-0.045	0.020	-0.044
NPM ₃	0.007	0.007	0.012	-0.002	0.001	0.011	0.008	0.008	0.010	0.005
NPM ₄	0.009	0.005	0.005	0.004	-0.004	0.005	0.006	0.008	0.013	0.007
NPM ₅	0.009	0.008	0.015	0.006	-0.001	-0.011	0.003	-0.006	-0.046	-0.017
ROA ₁	0.011	0.023	0.029	-0.026	0.007	-0.349**	-0.361**	-0.361**	-0.017	-0.230**
ROA ₂	0.009	0.011	0.012	0.003	-0.002	-0.816**	-0.852**	-0.846**	-0.145**	-0.632**
ROA ₃	0.002	0.000	-0.006	-0.018	-0.003	0.741**	0.766**	0.753**	0.141**	0.555**
ROA ₄	0.001	0.047	-0.039	-0.023	0.048	0.328**	0.340**	0.340**	0.102	0.222**
ROA ₅	0.006	-0.010	0.010	0.005	0.009	0.310**	0.368**	0.371**	-0.125**	0.239**
ROE ₁	0.601**	0.038	0.125*	-0.003	-0.010	0.000	-0.005	-0.005	-0.050	-0.016
ROE ₂	0.007	0.397**	0.001	-0.008	0.007	-0.005	-0.004	-0.005	-0.012	-0.009
ROE ₃	-0.005	0.006	-0.679**	-0.021	0.051	-0.002	-0.003	-0.002	-0.013	0.002
ROE ₄	0.005	0.005	0.000	-0.952**	0.936**	0.010	0.004	0.005	0.005	0.004
ROE ₅	-0.004	-0.004	-0.040	0.007	-0.004	-0.003	0.003	0.015	0.014	-0.002

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	EMR ₁	EMR ₂	EMR ₃	EMR ₄	EMR ₅	TDR ₁	TDR ₂	TDR ₃	TDR ₄	TDR ₅
COS ₁	0.005	0.011	0.030	-0.006	0.010	-0.032	-0.011	-0.019	0.012	-0.017
COS ₂	-0.010	0.001	0.030	0.004	-0.009	-0.041	-0.031	-0.036	0.034	-0.030
COS ₃	0.004	-0.019	-0.003	-0.073	0.066	0.040	0.012	0.019	0.017	0.017
COS ₄	-0.005	-0.001	-0.005	-0.022	0.020	0.003	0.001	-0.002	0.016	-0.004
COS ₅	0.006	0.005	0.011	-0.014	0.019	-0.009	0.002	-0.006	-0.047	0.021
CCD ₁	0.002	0.024	0.015	0.000	0.006	-0.031	-0.005	-0.010	0.001	-0.009
CCD ₂	-0.009	-0.008	-0.016	0.001	-0.009	-0.028	-0.005	-0.006	0.001	-0.008
CCD ₃	0.006	-0.027	-0.010	-0.006	-0.002	0.013	-0.001	-0.005	-0.004	-0.010
CCD ₄	0.021	-0.008	-0.030	-0.009	-0.002	-0.015	-0.006	-0.014	-0.002	-0.014
CCD ₅	0.001	-0.017	-0.017	-0.022	0.012	-0.033	-0.005	-0.009	-0.029	-0.021
CDC ₁	-0.003	0.007	-0.006	-0.004	-0.001	-0.016	-0.007	-0.010	-0.005	-0.010
CDC ₂	-0.014	-0.016	-0.007	-0.006	0.003	-0.012	-0.006	-0.008	-0.005	-0.007
CDC ₃	-0.002	-0.020	-0.010	-0.020	0.015	-0.011	-0.006	-0.010	-0.007	-0.008
CDC ₄	-0.009	-0.006	-0.010	-0.015	0.012	-0.014	-0.006	-0.009	-0.005	-0.008
CDC ₅	-0.016	-0.014	-0.013	-0.030	0.025	-0.033	-0.006	-0.010	-0.021	-0.013

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	TER ₁	TER ₂	TER ₃	TER ₄	TER ₅	LTDER ₁	LTDER ₂	LTDER ₃	LTDER ₄	LTDER ₅
TER ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TER ₂	0.219**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TER ₃	0.124*	0.004	-	-	-	-	-	-	-	-
TER ₄	-0.004	-0.012	0.010	-	-	-	-	-	-	-
TER ₅	0.004	0.004	-0.101	-0.925**	-	-	-	-	-	-
LTDER ₁	0.006	0.004	0.010	0.003	0.001	-	-	-	-	-
LTDER ₂	0.006	-0.021	-0.032	-0.013	0.011	0.436**	-	-	-	-
LTDER ₃	-0.001	-0.010	-0.010	-0.006	0.003	0.722**	0.631**	-	-	-
LTDER ₄	0.000	-0.075	-0.010	-0.009	0.005	0.094	0.197**	0.333**	-	-
LTDER ₅	0.007	-0.043	-0.013	-0.003	0.004	0.028	0.080	0.088	-0.146**	-
GPM ₁	-0.053	0.061	-0.057	-0.023	0.033	-0.053	-0.067	-0.037	-0.055	0.020
GPM ₂	-0.047	-0.022	-0.046	-0.042	0.036	-0.034	-0.045	-0.009	-0.018	0.014
GPM ₃	-0.062	-0.048	-0.076	0.036	-0.028	-0.032	-0.008	-0.014	-0.024	0.023
GPM ₄	-0.070	-0.050	-0.054	-0.029	0.039	-0.022	0.035	-0.009	-0.014	0.063
GPM ₅	-0.065	-0.073	-0.043	-0.030	0.025	-0.033	-0.024	-0.053	-0.019	0.041

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	TER ₁	TER ₂	TER ₃	TER ₄	TER ₅	LTDER ₁	LTDER ₂	LTDER ₃	LTDER ₄	LTDER ₅
OPM ₁	0.007	0.028	-0.038	-0.001	-0.019	-0.005	-0.039	-0.005	-0.008	-0.012
OPM ₂	0.010	0.030	0.047	-0.024	0.024	-0.019	-0.058	-0.019	0.004	-0.024
OPM ₃	0.006	0.011	0.009	-0.003	0.002	-0.001	-0.003	-0.004	-0.003	-0.010
OPM ₄	0.009	0.004	0.005	0.004	-0.004	-0.007	-0.003	-0.003	-0.004	-0.015
OPM ₅	0.008	0.012	0.014	0.006	0.000	-0.011	-0.083	-0.044	-0.068	-0.099
NPM ₁	-0.001	-0.022	0.045	-0.002	0.018	-0.002	0.019	-0.004	0.001	-0.003
NPM ₂	0.011	0.024	0.034	-0.008	0.012	-0.011	-0.040	-0.017	-0.001	-0.013
NPM ₃	0.007	0.011	0.011	-0.002	0.001	-0.001	-0.006	-0.006	-0.005	-0.010
NPM ₄	0.009	0.004	0.005	0.004	-0.004	-0.007	-0.001	-0.003	-0.004	-0.015
NPM ₅	0.008	0.012	0.015	0.006	0.000	-0.012	-0.085	-0.045	-0.068	-0.101
ROA ₁	0.011	0.049	0.029	-0.026	0.007	-0.089	-0.276**	-0.105	-0.046	-0.034
ROA ₂	0.008	0.019	0.012	0.003	-0.002	-0.014	-0.046	0.021	0.074	0.074
ROA ₃	0.003	0.008	-0.006	-0.018	-0.003	0.079	-0.046	-0.028	-0.038	-0.074
ROA ₄	0.001	0.140*	-0.039	-0.023	0.049	-0.048	-0.053	-0.091	-0.127*	-0.219**
ROA ₅	0.002	-0.025	0.010	0.005	0.009	-0.055	-0.103	-0.081	0.003	-0.095

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	TER ₁	TER ₂	TER ₃	TER ₄	TER ₅	LTDER ₁	LTDER ₂	LTDER ₃	LTDER ₄	LTDER ₅
ROE ₁	0.601**	0.119*	0.125*	-0.003	-0.009	0.009	-0.011	0.002	-0.001	-0.007
ROE ₂	0.007	0.501**	0.001	-0.008	0.008	0.002	-0.009	-0.005	-0.046	-0.038
ROE ₃	-0.005	0.020	-0.679**	-0.020	0.051	-0.001	0.005	0.006	0.006	0.004
ROE ₄	0.005	0.007	0.000	-0.952**	0.936**	-0.002	0.011	0.005	0.006	0.014
ROE ₅	-0.007	-0.008	-0.040	0.008	-0.004	0.002	0.001	0.001	-0.002	-0.001
COS ₁	0.005	0.009	0.030	-0.006	0.010	-0.001	-0.040	-0.024	-0.019	-0.018
COS ₂	-0.010	0.007	0.030	0.004	-0.009	-0.017	-0.021	0.013	0.072	0.093
COS ₃	0.004	-0.006	-0.003	-0.073	0.066	0.007	-0.039	-0.019	-0.012	-0.028
COS ₄	-0.005	-0.008	-0.005	-0.022	0.020	0.003	-0.020	-0.014	-0.011	-0.017
COS ₅	0.006	0.011	0.011	-0.014	0.019	-0.010	-0.081	-0.044	-0.068	-0.098
CCD ₁	0.002	0.013	0.015	0.000	0.006	-0.005	-0.100	-0.035	-0.030	-0.035
CCD ₂	-0.011	-0.011	-0.016	0.001	-0.009	-0.009	-0.158**	-0.028	-0.033	-0.051
CCD ₃	0.008	-0.028	-0.010	-0.006	-0.001	0.008	0.019	-0.007	-0.017	-0.035
CCD ₄	0.021	-0.020	-0.030	-0.009	-0.001	0.000	-0.026	-0.030	-0.021	-0.035
CCD ₅	0.001	-0.011	-0.017	-0.022	0.012	0.000	0.017	-0.009	-0.039	-0.046

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	TER ₁	TER ₂	TER ₃	TER ₄	TER ₅	LTDER ₁	LTDER ₂	LTDER ₃	LTDER ₄	LTDER ₅
CDC ₁	-0.003	-0.003	-0.006	-0.004	0.000	0.002	-0.025	-0.009	-0.014	-0.007
CDC ₂	-0.014	-0.011	-0.007	-0.006	0.004	0.002	-0.023	-0.007	-0.005	-0.005
CDC ₃	-0.002	-0.013	-0.010	-0.020	0.017	0.004	-0.015	-0.009	-0.006	-0.007
CDC ₄	-0.009	-0.011	-0.010	-0.015	0.014	0.003	-0.013	-0.008	-0.010	-0.009
CDC ₅	-0.017	-0.007	-0.013	-0.030	0.025	0.005	0.006	-0.007	-0.011	-0.006

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	GPM ₁	GPM ₂	GPM ₃	GPM ₄	GPM ₅	OPM ₁	OPM ₂	OPM ₃	OPM ₄	OPM ₅
GPM ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GPM ₂	0.648**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GPM ₃	0.683**	0.794**	-	-	-	-	-	-	-	-
GPM ₄	0.588**	0.625**	0.769**	-	-	-	-	-	-	-
GPM ₅	0.566**	0.575**	0.714**	0.763**	-	-	-	-	-	-
OPM ₁	0.077	0.017	0.018	0.010	0.000	-	-	-	-	-
OPM ₂	-0.032	0.190**	0.019	0.002	-0.006	-0.292**	-	-	-	-
OPM ₃	-0.051	-0.029	0.066	-0.040	-0.060	-0.006	0.047	-	-	-
OPM ₄	0.061	0.065	0.074	0.069	0.068	0.140**	0.295**	0.009	-	-
OPM ₅	-0.008	-0.031	0.032	0.021	-0.011	-0.004	0.108	0.081	0.040	-
NPM ₁	-0.034	0.089	0.034	0.019	0.019	-0.682**	0.339**	-0.002	0.163**	0.003
NPM ₂	-0.087	0.303**	0.033	-0.079	-0.052	0.180**	0.822**	0.014	0.173**	0.057
NPM ₃	-0.056	-0.033	0.062	-0.045	-0.062	-0.006	0.047	1.000**	0.009	0.080
NPM ₄	0.059	-0.063	0.073	0.067	0.067	0.153**	0.318**	0.008	0.999**	0.039
NPM ₅	-0.011	-0.033	0.031	0.018	-0.010	-0.004	0.109	0.086	0.052	1.000**

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	GPM ₁	GPM ₂	GPM ₃	GPM ₄	GPM ₅	OPM ₁	OPM ₂	OPM ₃	OPM ₄	OPM ₅
ROA ₁	0.040	0.050	-0.057	-0.068	-0.028	0.019	0.219**	-0.006	0.005	0.036
ROA ₂	-0.098	-0.107	-0.170**	-0.170**	-0.150**	0.010	0.132**	-0.007	-0.008	0.003
ROA ₃	0.075	0.063	0.100	0.199**	0.138**	0.002	-0.018	0.043	0.010	0.049
ROA ₄	0.067	0.106	0.125*	0.170**	0.145**	0.003	0.056	0.038	0.034	0.052
ROA ₅	0.119*	0.169**	0.161**	0.175**	0.286**	0.000	0.043	0.071	0.026	0.084
ROE ₁	-0.101	-0.105	-0.116**	-0.137**	-0.131*	0.006	0.046	-0.005	0.001	-0.002
ROE ₂	0.139*	0.035	0.014	0.019	-0.013	-0.017	0.018	0.009	0.003	0.005
ROE ₃	0.018	0.029	0.044	-0.029	-0.017	0.003	-0.018	0.002	0.002	-0.003
ROE ₄	0.026	0.027	-0.036	0.027	0.025	-0.012	0.023	0.005	-0.001	-0.004
ROE ₅	0.166**	0.158**	0.154**	0.166**	0.184**	0.001	0.027	0.015	0.008	0.009
COS ₁	-0.035	0.127*	-0.007	-0.069	-0.007	0.011	0.186**	0.004	0.007	0.007
COS ₂	-0.094	0.261**	-0.015	-0.111*	-0.053	0.053	0.524**	-0.076	-0.006	0.048
COS ₃	0.077	-0.332**	-0.070	0.122*	0.063	-0.008	-0.355**	0.036	0.005	0.118*
COS ₄	-0.083	-0.078	-0.070	-0.045	-0.055	0.005	0.021	0.041	-0.894**	0.017
COS ₅	-0.026	-0.039	0.025	0.020	-0.034	-0.006	0.098	0.085	0.036	0.995**

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	GPM ₁	GPM ₂	GPM ₃	GPM ₄	GPM ₅	OPM ₁	OPM ₂	OPM ₃	OPM ₄	OPM ₅
CCD ₁	-0.054	-0.069	-0.092	-0.116*	-0.072	0.017	0.124*	0.012	0.027	0.133*
CCD ₂	0.009	0.025	-0.074	-0.069	0.089	0.021	0.160**	0.001	0.007	0.071
CCD ₃	-0.076	-0.062	-0.077	0.034	0.109	-0.011	0.056	0.031	-0.005	0.086
CCD ₄	-0.032	0.009	0.022	0.024	0.125*	0.011	-0.008	0.011	-0.016	0.058
CCD ₅	-0.055	-0.029	-0.004	-0.002	-0.109*	-0.003	0.015	0.033	0.007	0.466**
CDC ₁	-0.053	0.002	-0.037	-0.056	0.018	0.010	0.113*	0.016	0.014	0.007
CDC ₂	-0.022	0.023	-0.083	-0.059	0.096	0.026	0.124*	-0.005	0.009	0.006
CDC ₃	-0.045	-0.068	-0.065	0.035	0.167**	0.010	0.066	0.027	0.016	0.008
CDC ₄	-0.074	-0.074	-0.088	0.032	0.153**	0.009	0.058	0.022	0.022	0.007
CDC ₅	-0.029	-0.022	-0.062	-0.009	-0.163**	0.010	0.027	0.017	0.006	0.008

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	NPM ₁	NPM ₂	NPM ₃	NPM ₄	NPM ₅	ROA ₁	ROA ₂	ROA ₃	ROA ₄	ROA ₅
NPM ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NPM ₂	0.302**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NPM ₃	-0.002	0.016	-	-	-	-	-	-	-	-
NPM ₄	0.177**	0.187**	0.008	-	-	-	-	-	-	-
NPM ₅	0.003	0.059	0.086	0.051	-	-	-	-	-	-
ROA ₁	0.049	0.159**	0.006	0.004	0.036	-	-	-	-	-
ROA ₂	0.003	0.071	-0.008	-0.008	0.002	0.552**	-	-	-	-
ROA ₃	-0.012	-0.033	0.045	-0.010	0.050	-0.311**	-0.716**	-	-	-
ROA ₄	0.002	0.031	0.038	0.035	0.053	-0.164**	-0.354**	0.404**	-	-
ROA ₅	0.003	0.031	0.071	0.025	0.089	-0.140*	-0.348**	0.439**	0.529**	-
ROE ₁	0.003	0.014	-0.005	0.006	-0.003	0.166**	0.050	0.002	-0.008	-0.018
ROE ₂	0.028	0.011	0.009	0.003	0.006	0.050	-0.003	0.014	-0.035	-0.009
ROE ₃	-0.003	-0.009	-0.002	0.002	-0.003	0.021	0.006	-0.017	-0.039	-0.007
ROE ₄	-0.007	0.010	0.004	-0.001	-0.004	-0.035	-0.012	0.018	0.037	-0.006
ROE ₅	0.003	0.014	0.014	0.008	0.010	0.034	0.017	0.104	0.403**	0.744**

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	NPM ₁	NPM ₂	NPM ₃	NPM ₄	NPM ₅	ROA ₁	ROA ₂	ROA ₃	ROA ₄	ROA ₅
COS ₁	0.059	0.325**	0.005	0.006	0.008	0.086	-0.154**	-0.014	0.023	0.014
COS ₂	0.075	0.735**	-0.073	-0.008	0.048	0.143*	0.146**	-0.060	-0.014	-0.019
COS ₃	-0.159**	-0.768**	0.038	0.003	0.119*	-0.035	-0.007	0.133*	0.034	0.040
COS ₄	-0.001	0.009	0.042	-0.877**	0.005	0.013	-0.001	0.017	0.033	0.009
COS ₅	-0.001	0.052	0.085	0.034	0.995**	0.042	0.004	0.050	0.051	0.075
CCD ₁	0.033	0.072	0.012	0.028	0.133**	0.392**	0.081	0.003	0.016	-0.005
CCD ₂	0.000	0.087	0.001	0.007	0.071	0.428**	0.153**	0.023	0.011	0.079
CCD ₃	-0.024	0.031	0.032	-0.007	0.086	-0.052	-0.010	0.139*	0.097	0.036
CCD ₄	0.002	0.001	0.012	-0.015	0.058	-0.037	-0.023	0.014	0.104	0.037
CCD ₅	-0.015	0.016	0.034	0.006	0.467**	-0.031	-0.036	0.051	0.072	0.101
CDC ₁	0.027	0.068	0.017	0.014	0.008	0.496**	0.055	0.001	0.013	0.006
CDC ₂	-0.008	0.073	-0.004	0.009	0.007	0.304**	0.050	0.030	0.021	0.013
CDC ₃	-0.006	0.039	0.027	0.016	0.009	-0.011	0.014	0.074	0.068	0.034
CDC ₄	-0.002	0.037	0.022	0.021	0.007	-0.010	0.005	0.054	0.103	0.035
CDC ₅	-0.003	0.023	0.018	0.007	0.009	-0.007	-0.014	0.018	0.032	0.051

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	ROE ₁	ROE ₂	ROE ₃	ROE ₄	ROE ₅	COS ₁	COS ₂	COS ₃	COS ₄	COS ₅
ROE ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROE ₂	-0.012	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROE ₃	-0.023	0.011	-	-	-	-	-	-	-	-
ROE ₄	0.017	0.008	0.008	-	-	-	-	-	-	-
ROE ₅	-0.008	0.001	0.012	-0.007	-	-	-	-	-	-
COS ₁	-0.021	0.004	0.016	-0.017	0.003	-	-	-	-	-
COS ₂	0.011	-0.008	-0.028	-0.003	0.014	0.199**	-	-	-	-
COS ₃	-0.016	0.005	-0.009	0.071	0.005	-0.362**	-0.634**	-	-	-
COS ₄	0.010	-0.012	-0.004	0.020	0.002	0.001	-0.002	0.024	-	-
COS ₅	-0.004	0.003	-0.001	0.013	0.007	0.004	0.040	0.123*	0.018	-
CCD ₁	0.084	0.016	0.005	-0.001	-0.001	0.063	-0.046	-0.002	0.012	0.141*
CCD ₂	0.099	0.012	0.003	-0.003	0.029	0.000	0.140*	0.035	0.024	0.069
CCD ₃	0.002	0.007	0.008	0.004	-0.029	-0.023	0.046	0.083	0.043	0.089
CCD ₄	-0.004	0.011	0.012	0.007	-0.002	0.003	0.028	0.021	0.095	0.060
CCD ₅	-0.030	-0.008	0.006	0.018	0.018	-0.016	-0.007	0.073	0.012	0.503**

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	ROE ₁	ROE ₂	ROE ₃	ROE ₄	ROE ₅	COS ₁	COS ₂	COS ₃	COS ₄	COS ₅
CDC ₁	0.075	0.015	0.004	0.000	0.000	0.052	0.039	-0.012	0.005	0.009
CDC ₂	0.039	0.006	0.011	0.003	0.001	-0.003	0.098	0.005	0.010	0.008
CDC ₃	-0.005	-0.001	0.023	0.018	0.001	-0.025	0.047	0.050	0.033	0.009
CDC ₄	-0.005	-0.007	0.016	0.014	0.000	-0.001	0.029	0.021	0.049	0.006
CDC ₅	-0.019	-0.009	0.001	0.025	0.025	-0.008	-0.045	0.011	-0.019	0.057

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ต่อ)

	CCD ₁	CCD ₂	CCD ₃	CCD ₄	CCD ₅	CDC ₁	CDC ₂	CDC ₃	CDC ₄	CDC ₅
CCD ₁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCD ₂	0.057	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCD ₃	-0.149**	0.279**	-	-	-	-	-	-	-	-
CCD ₄	-0.021	0.157**	0.531**	-	-	-	-	-	-	-
CCD ₅	0.257**	0.088	0.120*	0.310**	-	-	-	-	-	-
CDC ₁	0.627**	0.246**	0.040	0.111*	0.035	-	-	-	-	-
CDC ₂	0.189**	0.680**	0.323**	0.204**	0.123*	0.372**	-	-	-	-
CDC ₃	-0.025	0.297**	0.852**	0.503**	0.020	0.047	0.379**	-	-	-
CDC ₄	0.119*	0.221**	0.676**	0.631**	-0.053	0.184**	0.322**	0.802**	-	-
CDC ₅	0.304**	0.084	0.039	-0.032	0.720**	0.052	0.174**	0.025	-0.075	-

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ประวัติผู้เขียน

นางสาวกนกกร สุกรินทร์ เกิดเมื่อวันที่ 29 มีนาคม พ.ศ. 2525 จบการศึกษาระดับปริญญาตรี หลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการเงิน คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น เมื่อปี พ.ศ. 2547 ภายหลังจากสำเร็จการศึกษาได้เข้าทำงานกับบริษัทเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) และโรงพยาบาลค่ายสุรนารี ตามลำดับ และในปีการศึกษา พ.ศ.2550 ได้ศึกษาต่อในระดับปริญญาโท หลักสูตรการจัดการมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี

ปัจจุบัน เป็นเจ้าหน้าที่การเงินและบัญชี แผนกการเงิน โรงพยาบาลค่ายสุรนารี จังหวัด นครราชสีมา