

รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

กัลยา วาณิชบัญชา. การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล. พิมพ์ครั้งที่ 8.

กรุงเทพมหานคร: ซี เค แอนด์ เอส โฟโต้สตูดิโอ, 2545.

กัลยา วาณิชบัญชา. การวิเคราะห์สถิติ: สถิติสำหรับการบริหารและการวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 3.

กรุงเทพมหานคร: ธรรมสาร, 2546.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. กรุงเทพมหานคร:

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน.

กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2544

เพชร ชุมทรัพย์. วิเคราะห์งบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัย

ธรรมศาสตร์, 2538.

ไพโรจน์ วิเศษชาติ. รายนันด้วยกราฟ. กรุงเทพมหานคร: ซีเอ็ดยูเคชั่น, 2547.

วรศักดิ์ ทูมมานนท์. อบรม "เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินอย่างง่าย". ตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย, 2545.

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ. การวิจัยธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร: A.N. การพิมพ์, 2541.

สุชาติ สิริกุลตา และคณะ. การเงินธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร: ธีระฟิล์ม และไซเท็กซ์, 2543.

โสภณ ด่านศิริกุล. คัมภีร์หุ้น. กรุงเทพมหานคร: ส.เอเซียเพรส, 2545.

ภาษาอังกฤษ

- Barder, B. and Lyon, J. Detecting Long-Run Abnormal Stock Returns : The Empirical Power and Specification of Test Statistics. Journal of Financial Economics 43(1997): 341-372.
- Beaver, W. The Information Content of Annual Earning Announcement. Journal of Accounting Research (1968): 67-92.
- Black, A. and McMillan, D. Non-linear Predictability of Value and Growth Stocks and Economic Activity. Journal of Business Finance and Accounting 31(2004): 339-472.
- Eugence, F. and Kenneth, F. The Cross-Section of Expected Stock Returns. The Journal of Finance (1992): 427-454.
- Fohlin, C. Relationship Banking, Liquidity, and Investment in the German Industrialization. The Journal of Finance (1998): 1737-1749.
- Lamont, O. "Earning and Expected Returns", The Journal of Finance 5(1998): 1563-1589.
- Omran, M. Linear Versus Non-linear Relationships Between Financial Ratios and Stock Returns: Empirical Evidence form Egyptian Firms. Review of Accounting and Finance 3,2(2004): 84-102.
- Riahi-Belkaoui, A. "Value Relevance of Popular Financial Ratios", Advances in Quantitative Analysis of Finance and Accounting 5(1997): 193-201.

Sticky, Clyde P. and Brown, R. Financial Statement Analysis A Strategic Perspective.

2 th ed. Orlando: The Dryden Press. 1999.

Yoon, S.S. and Miller, G. The Functional Relationships among Earning,

Cash Flows and Stock Returns. *Review of Accounting & Finance* 2,1

(2003): 40-60.

ภาคผนวก



ภาคผนวก ก.

การตรวจสอบเงื่อนไขการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

การตรวจสอบเงื่อนไขการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

การตรวจสอบอัตสหสัมพันธ์ (Autocorrelation)

ข้อมูลตัวแปรตาม ณ ระดับใด ๆ ของตัวแปรอิสระจะต้องเป็นอิสระต่อกัน โดยส่วนใหญ่ ความสัมพันธ์ของตัวแปรตามจะเกิดขึ้นกับข้อมูลที่มีลักษณะของข้อมูลอนุกรมเวลาหรือเป็นข้อมูลที่เก็บตามเวลา ซึ่งตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัยนี้มีลักษณะเป็นข้อมูลรายปีจึงมีโอกาสที่จะเกิดปัญหาดังกล่าวได้ ดังนั้นจึงทำการตรวจสอบเพื่อให้ผลการวิเคราะห์ถูกต้องและน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น ซึ่งการตรวจสอบจะใช้วิธีการทดสอบระหว่างกันของค่าความคลาดเคลื่อน ซึ่งพิจารณาได้จากค่าสถิติ d (Durbin-Watson test) โดยมีสมมติฐานการทดสอบ ดังนี้

H_0 = ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน

H_1 = มีความสัมพันธ์กันระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน

ตาราง ก.1 การตรวจสอบอัตสหสัมพันธ์ ดังนี้

	ค่าสถิติ Durbin-Watson
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินกับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์	1.902
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินกับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์	1.990
อัตราส่วนทางการเงินจากแบบ 56-1กับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์	2.002
อัตราส่วนทางการเงินจากแบบ 56-1กับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์	2.031
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินเฉลี่ย 5 ปี กับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์	2.135
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินเฉลี่ย 5 ปี กับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์	2.142
อัตราส่วนทางการเงินจากแบบ 56-1 เฉลี่ย 5 ปี กับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์	2.046
อัตราส่วนทางการเงินจากแบบ 56-1 เฉลี่ย 5 ปี กับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์	1.867

ผลการทดสอบจะพิจารณาได้จากค่าสถิติ Durbin-Watson ถ้า Durbin-Watson มีค่าใกล้ 2 นั่นคือ มีค่าในช่วง 1.5 ถึง 2.5 จะสรุปว่า ค่าคลาดเคลื่อนของตัวแปรเป็นอิสระกัน จากผลการทดสอบความเป็นอิสระของค่าความคลาดเคลื่อนพบว่าค่า Durbin-Watson ที่คำนวณได้ มีค่าอยู่ในช่วง 1.5 ถึง 2.5 จึงสรุปได้ว่า ข้อมูลตัวแปรตาม ณ ระดับใด ๆ ของตัวแปรอิสระเป็นอิสระต่อกัน ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

การตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

เนื่องจากเงื่อนไขข้อหนึ่งของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ คือ ตัวแปรอิสระทุกตัวต้องเป็นอิสระกัน การตรวจสอบเงื่อนไขนี้จะทำโดยการให้ตัวแปรอิสระตัวหนึ่งเป็นตัวแปรตาม ส่วนตัวแปรอิสระที่เหลือเป็นตัวแปรอิสระ วิธีการตรวจสอบจะใช้ค่าสถิติคือ Tolerance และ Variance Inflation Factor (VIF) ถ้าค่า Tolerance ของตัวแปรมีค่าใกล้ศูนย์ หรือค่า VIF มีค่ามากกว่า 10 แสดงว่า ตัวแปรอิสระตัวใดตัวหนึ่งมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่เหลือมาก นั่นคือ เกิดปัญหา Multicollinearity จากการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระพบว่า Tolerance และ Variance Inflation Factor (VIF) มีค่าดังนี้

ตาราง ก.2 การตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินกับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์)

	Tolerance	VIF
ROS	0.972	1.029
ROA	0.798	1.252
ROE	0.949	1.053
CFN	0.983	1.017
AT	0.804	1.243
IT	0.997	1.003
ART	0.989	1.011
CURRENT	0.041	24.113
QUICK	0.034	29.421
CFR	0.311	3.215
DE	0.944	1.060
INVT	0.940	1.064

ตาราง ก.3 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินกับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์)

	Tolerance	VIF
ROS	0.972	1.029
ROA	0.798	1.252
ROE	0.949	1.053
CFN	0.983	1.017
AT	0.804	1.243
IT	0.997	1.003
ART	0.989	1.011
CURRENT	0.041	24.113
QUICK	0.034	29.421
CFR	0.311	3.215
DE	0.944	1.060
INVT	0.940	1.064

ตาราง ก.4 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในรูปแบบ 56-1กับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์)

	Tolerance	VIF
ROS	0.848	1.179
ROA	0.764	1.309
ROE	0.857	1.167
EPS	0.785	1.321
AT	0.981	1.020
IT	0.938	1.066
ART	0.866	1.154
CURRENT	0.209	4.792
QUICK	0.196	5.095
CFR	0.769	1.301
DE	0.998	1.002
INVT	0.967	1.034

ตาราง ก.5 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในรูปแบบ 56-1 กับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์)

	Tolerance	VIF
ROS	0.848	1.179
ROA	0.764	1.309
ROE	0.857	1.167
EPS	0.821	1.185
AT	0.981	1.020
IT	0.938	1.066
ART	0.866	1.154
CURRENT	0.209	4.792
QUICK	0.196	5.095
CFR	0.769	1.301
DE	0.998	1.002
INVT	0.967	1.034

ตาราง ก.6 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินกับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์ แบบเฉลี่ย 5 ปี)

	Tolerance	VIF
ROS	0.848	1.180
ROA	0.395	2.532
ROE	0.851	1.175
CFN	0.984	1.016
AT	0.467	2.141
IT	0.988	1.012
ART	0.958	1.043
CURRENT	0.111	8.990
QUICK	0.090	11.083
CFR	0.386	2.589
DE	0.759	1.318
INVT	0.772	1.295

ตาราง ก.7 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากงบการเงินกับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์ แบบเฉลี่ย 5 ปี)

	Tolerance	VIF
ROS	0.848	1.180
ROA	0.395	2.532
ROE	0.851	1.175
CFN	0.984	1.016
AT	0.467	2.141
IT	0.988	1.012
ART	0.958	1.043
CURRENT	0.111	8.990
QUICK	0.090	11.083
CFR	0.386	2.589
DE	0.759	1.318
INVT	0.772	1.295

ตาราง ก.8 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์ แบบเฉลี่ย 5 ปี)

	Tolerance	VIF
ROS	0.730	1.370
ROA	0.532	1.878
ROE	0.705	1.418
EPS	0.685	1.542
AT	0.860	1.162
IT	0.869	1.151
ART	0.706	1.417
CURRENT	0.188	5.312
QUICK	0.180	5.563
CFR	0.598	1.672
DE	0.880	1.137
INVT	0.876	1.141

ตาราง ก.9 ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในรูปแบบ 56-1 กับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์ แบบเฉลี่ย 5 ปี)

	Tolerance	VIF
ROS	0.730	1.370
ROA	0.532	1.878
ROE	0.705	1.418
EPS	0.752	1.542
AT	0.860	1.162
IT	0.869	1.151
ART	0.706	1.417
CURRENT	0.188	5.312
QUICK	0.180	5.563
CFR	0.598	1.672
DE	0.880	1.137
INVT	0.876	1.141

จากผลการทดสอบข้างต้น พบว่า ค่า Tolerance ของตัวแปรบางตัวมีค่าที่เข้าใกล้ศูนย์ และ ค่า Variance Inflation Factor (VIF) มีค่ามากกว่า 10 ซึ่งแสดงว่า มีตัวแปรอิสระบางตัวที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่เหลือ ดังนั้น ในงานวิจัยนี้การทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุ จึงใช้การทดสอบด้วยวิธี Step-wise Regression ซึ่งเป็นวิธีการเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการความถดถอย โดยวิธี Step-wise มีหลักเกณฑ์ว่า จะนำตัวแปรอิสระเข้าสมการความถดถอยครั้งละ 1 ตัว ถ้าตัวแปรอิสระที่นำเข้ามีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระที่มีอยู่แล้วในสมการถดถอย วิธี Step-wise จะตัดตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันตัวใดตัวหนึ่งออกจากสมการความถดถอย ดังนั้น วิธี Step-wise จึงสามารถป้องกันการเกิดปัญหา Multicollinearity ได้

การตรวจสอบความเท่ากันของค่าความแปรปรวน (Homoscedasticity)

ข้อกำหนดในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุระบุว่า ข้อมูลตัวแปรตาม ณ ระดับคงที่ของตัวแปรอิสระใด ๆ มีการกระจายด้วยความแปรปรวนคงที่ ซึ่งทำการตรวจสอบโดยใช้วิธีการของลีเวน (The Levene test) เพื่อทดสอบความเท่ากันของความแปรปรวนระหว่างกลุ่ม การวิจัยนี้ได้แบ่งข้อมูลออกเป็น 5 กลุ่มตามปี โดยมีสมมติฐานของการทดสอบดังนี้

H_0 = ความแปรปรวนของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ข้อมูลทุกกลุ่มเท่ากัน

H_1 = ความแปรปรวนของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ข้อมูลอย่างน้อย 1 กลุ่มที่

แตกต่างกัน

ตาราง ก.10 การตรวจสอบความเท่ากันของค่าความแปรปรวน

	Levene P - Value
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์	0.521
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์	0.478
อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ56-1กับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์	0.631
อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ56-1กับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์	0.604
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากข้อมูลในงบการเงินเฉลี่ย 5 ปีกับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์	0.468
อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากข้อมูลในงบการเงินเฉลี่ย 5 ปีกับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์	0.421
อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ56-1เฉลี่ย 5 ปีกับผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์	0.817
อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ56-1เฉลี่ย 5 ปีกับผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์	0.722

ผลการทดสอบจะพิจารณาได้จากค่าสถิติ Levene หรือ P – value ถ้าค่า P – Value น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ 0.05 จะปฏิเสธสมมติฐานนี้ แสดงว่าความแปรปรวนไม่เท่ากัน จากผลการทดสอบความเท่ากันของความแปรปรวนของราคาที่สองของระดับการเปิดเผยข้อมูล พบว่า P – Value ที่ได้มีค่า 0.521 0.487 0.631 0.604 0.468 0.421 0.817 และ 0.722

ตามลำดับ ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ดังนั้นไม่ปฏิเสธสมมติฐาน แสดงว่า ข้อมูลตัวแปรที่ใช้ในการศึกษานี้มีความแปรปรวนที่ไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ

การตรวจสอบการแจกแจงของข้อมูล

ข้อกำหนดในเรื่องนี้มีว่า แต่ละค่าของตัวแปรอิสระที่กำหนดตามตัวแปรตาม จะต้องเป็นตัวแปรสุ่ม ซึ่งมีการแจกแจงปกติ สำหรับงานวิจัยนี้การทดสอบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้นได้มีการใช้ข้อมูลตัวอย่างขนาดใหญ่ จำนวน 205 บริษัท ดังนั้น จากทฤษฎี asymptotic normality (Kutner and Wasserman (1996)) ได้กล่าวไว้ว่า การมีกลุ่มตัวอย่างขนาดใหญ่สามารถใช้ข้อสมมติว่าข้อมูลชุดนั้นมีการแจกแจงที่เป็นปกติได้ ดังนั้นในงานวิจัยนี้จึงไม่ได้ทำการทดสอบข้อกำหนดดังกล่าว

ภาคผนวก ข.

ตารางแสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

ตารางที่ ข.1

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น(เฉลี่ย 5 ปี)

Panel A. : อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.703**	1												
ROS	0.050	0.081	1											
ROA	0.143**	0.086	0.439**	1										
ROE	0.056	0.043	0.212 **	0.507**	1									
EPS	0.006	-0.008	0.040	0.065	0.029	1								
AT	0.017	0.023	0.011	0.197**	-0.020	-0.020	1							
IT	0.003	-0.059	-0.044	-0.036	-0.016	0.060	-0.107**	1						
ART	-0.018	-0.032	0.132	0.046	0.021	-0.029	-0.013	0.059	1					
CURRENT	-0.064	-0.074	0.070	0.225**	0.060	-0.052	0.014	-0.082	0.351**	1				
QUICK	-0.063	-0.071	0.117	0.207**	0.050	-0.031	-0.012	0.077	0.178**	0.850**	1			
CFR	-0.046	-0.072	0.324	0.291**	0.080	0.006	-0.023	0.095	0.233**	0.382**	0.523**	1		
DE	0.037	-0.010	-0.075	-0.137 **	-0.210**	-0.028	0.241**	-0.046	-0.048	-0.124**	-0.113**	-0.088	1	
INVT	-0.011	-0.018	0.051	0.000	-0.009	-0.016	-0.037	0.103**	0.187**	0.155**	0.253**	0.221**	-0.047	1

** ระดับนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข.1 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Panel B. : อัตราส่วนทางการเงินผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	CFN	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.623**	1												
ROS	-0.086	-0.029	1											
ROA	0.307**	0.094	0.156**	1										
ROE	-0.039	-0.033	-0.034	0.089	1									
CFN	-0.018	0.005	0.023	0.052	0.009	1								
AT	0.020	0.011	-0.056	0.528**	0.328**	0.012	1							
IT	0.018	0.062	0.065	0.001	-0.020	0.008	-0.035	1						
ART	-0.053	-0.026	0.045	0.138**	-0.020	0.005	0.004	0.002	1					
CURRENT	-0.054	-0.056	0.044	0.174**	-0.019	-0.016	-0.036	-0.049	0.051	1				
QUICK	-0.047	-0.045	0.080	0.191**	-0.036	-0.006	-0.046	-0.027	0.070	0.940	1			
CFR	-0.073	-0.079	0.215**	0.276**	-0.063	-0.041	-0.052	-0.008	0.149**	0.647**	0.730**	1		
DE	-0.053	-0.011	-0.096	-0.181**	-0.054	0.000	-0.023	-0.013	-0.015	-0.054	-0.047	-0.063	1	
INVT	-0.045	0.024	0.011	0.116**	0.160**	0.031	0.164**	0.009	-0.012	-0.024	-0.034	-0.028	0.376**	1

ตารางที่ ข. 2

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.963**	1												
ROS	0.064	0.049	1											
ROA	0.134	0.115	0.784**	1										
ROE	-0.024	-0.021	0.186**	0.157	1									
EPS	0.424**	0.396**	0.190**	0.363**	0.061	1								
AT	0.090	0.097	-0.189**	0.240**	-0.020	0.320**	1							
IT	0.079	0.157	0.095	0.080	-0.062	0.265**	0.182	1						
ART	-0.022	-0.044	0.251**	0.252**	-0.016	0.027	0.153	0.106	1					
CURRENT	0.023	-0.013	0.577**	0.476**	-0.025	0.083	-0.259**	-0.123	0.164	1				
QUICK	-0.009	-0.031	0.558**	0.393**	-0.020	0.035	-0.303**	-0.082	0.136	0.925**	1			
CFR	-0.055	-0.065	0.617**	0.405**	0.004	-0.045	-0.311**	0.084	0.221**	0.732**	0.705**	1		
DE	-0.029	-0.011	-0.329**	-0.340**	-0.285**	-0.140	0.075	-0.135	-0.127	-0.261**	-0.210**	-0.185**	1	
INVT	-0.004	-0.007	0.203	0.126	0.001	0.017	-0.101	-0.064	0.112	0.413**	0.402**	0.235**	-0.038	1

** ระบุด้วยนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel B. : อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	CFN	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.956**	1												
ROS	0.155**	0.087	1											
ROA	0.066	0.038	0.490**	1										
ROE	-0.010	-0.011	0.010	0.414**	1									
CFN	-0.049	-0.052	-0.017	-0.046	-0.015	1								
AT	-0.029	-0.030	-0.023	0.700**	0.639**	-0.011	1							
IT	-0.022	-0.025	0.002	0.001	-0.063	-0.093	-0.062	1						
ART	0.015	-0.001	0.143	0.083	0.001	0.058	0.006	-0.066	1					
CURRENT	0.030	0.021	0.416**	0.451**	-0.012	-0.011	-0.021	0.052	-0.015	1				
QUICK	0.026	0.019	0.417**	0.450**	-0.012	-0.019	-0.023	0.083	-0.029	0.998**	1			
CFR	0.026	0.017	0.444**	0.451**	-0.014	-0.004	-0.034	0.118	0.015	0.981**	0.983**	1		
DE	-0.035	-0.042	-0.133	-0.096	-0.110	-0.003	-0.032	0.074	-0.082	-0.021	-0.017	-0.034	1	
INVT	0.026	0.022	-0.118	0.110	-0.037	-0.020	0.130	0.032	-0.019	-0.017	-0.014	-0.028	0.415	1

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายการอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.946**	1												
ROS	0.419**	0.373**	1											
ROA	0.354**	0.318**	0.834**	1										
ROE	0.286**	0.247**	0.774**	0.544**	1									
EPS	0.402**	0.387**	0.508**	0.544**	0.278**	1								
AT	0.221**	0.179	0.276**	0.276**	0.197	0.301**	1							
IT	-0.015	0.037	0.044	0.096	0.072	0.046	0.192	1						
ART	-0.033	0.001	0.113	0.216**	0.086	0.034	0.014	0.373**	1					
CURRENT	0.039	0.033	0.191	0.167	0.121	0.001	-0.065	-0.140	-0.140	1				
QUICK	0.022	0.019	0.246**	0.236**	0.139	0.060	-0.060	-0.078	-0.144	0.958**	1			
CFR	0.237**	0.246**	0.461**	0.570**	0.208**	0.325**	0.006	0.040	0.325**	0.043	0.178	1		
DE	-0.088	-0.106	-0.178	-0.052	0.190	-0.266**	-0.105	-0.103	-0.070	-0.172	-0.219**	-0.187	1	
INVT	0.021	0.021	0.034	0.049	0.020	-0.035	-0.045	0.060	-0.038	0.036	0.079	0.100	-0.054	1

** ระดับนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายการอุตสาหกรรม

Panel B. : อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	CFN	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.952**	1												
ROS	0.385**	0.365**	1											
ROA	0.386**	0.352**	0.915**	1										
ROE	-0.136	-0.114	-0.121	-0.123	1									
CFN	0.007	0.008	0.055	0.046	-0.032	1								
AT	0.061	0.055	0.137	0.258**	-0.038	0.121	1							
IT	-0.070	-0.024	-0.053	0.031	-0.145	0.025	0.392**	1						
ART	0.003	0.044	0.003	0.087	0.005	0.008	0.425**	0.331**	1					
CURRENT	0.080	0.056	0.176**	0.125	-0.004	-0.227**	-0.187	-0.238**	-0.236**	1				
QUICK	0.080	0.066	0.207**	0.153	-0.020	-0.269**	-0.249**	-0.115	-0.237**	0.949**	1			
CFR	0.307**	0.332**	0.495**	0.578**	-0.055	0.222**	0.117	0.131	0.114	-0.026	0.085	1		
DE	0.137	0.085	0.061	-0.039	-0.375**	0.030	-0.027	-0.120	-0.087	-0.178**	-0.188**	-0.131	1	
INVT	0.085	0.068	0.331**	0.139	0.045	0.004	0.093	-0.127	-0.086	0.033	0.032	0.029	0.457**	1

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.929**	1												
ROS	0.176	0.100	1											
ROA	0.084	0.056	0.628**	1										
ROE	0.106	0.013	0.300**	0.229**	1									
EPS	-0.055	-0.017	0.143	0.026	0.012	1								
AT	-0.016	-0.015	0.243**	0.442**	0.022	-0.032	1							
IT	0.080	0.077	0.395**	0.183	0.048	0.115	-0.116	1						
ART	0.139	0.083	0.222**	-0.020	0.017	-0.063	0.005	0.075	1					
CURRENT	-0.078	-0.100	0.099	0.028	-0.016	-0.093	0.131	-0.176	-0.349**	1				
QUICK	-0.062	-0.079	0.066	-0.009	-0.019	-0.041	0.111	-0.054	-0.376**	0.915**	1			
CFR	0.044	0.038	0.161	0.069	0.032	0.034	0.070	0.139	-0.080	0.394**	0.514**	1		
DE	0.082	-0.004	0.097	0.059	0.841**	0.014	-0.021	-0.012	0.034	-0.045	-0.058	-0.028	1	
INVT	-0.027	-0.027	0.039	0.066	0.010	0.000	-0.014	-0.012	-0.042	0.003	0.030	0.039	-0.010	1

** ระดับนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น ภายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel B. : อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	CFN	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.913**	1												
ROS	0.205**	0.156	1											
ROA	0.275**	0.225**	0.890**	1										
ROE	-0.004	-0.007	0.073	0.056	1									
CFN	-0.082	-0.066	-0.032	0.006	-0.053	1								
AT	0.125	0.098	0.041	0.302	-0.006	-0.009	1							
IT	0.219**	0.240**	0.220**	0.275**	-0.140	-0.030	0.180	1						
ART	0.132	0.091	0.025	-0.062	-0.038	-0.018	0.250**	0.147	1					
CURRENT	-0.092	-0.127	-0.012	0.012	0.009	0.123	-0.006	-0.006	-0.295**	1				
QUICK	-0.074	-0.103	0.038	0.055	-0.044	0.133	-0.029**	0.116	-0.282**	0.977**	1			
CFR	0.031	0.040	0.264**	0.243**	-0.073	-0.248**	0.019	0.173	-0.114	0.282**	0.304**	1		
DE	0.052	0.004	0.035	-0.003	-0.072	0.034	-0.006	0.092	0.100	-0.134	-0.125	-0.070	1	
INVT	-0.085	0.039	0.047	-0.010	0.087	-0.096	-0.041	-0.109	-0.003	-0.105	-0.124	-0.020	-0.031	1

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายการอุตสาหกรรม

Panel A : อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มทรัพยากร)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.961**	1												
ROS	0.022	0.022	1											
ROA	0.332	0.305	0.747**	1										
ROE	0.320	0.273	0.537**	0.883**	1									
EPS	0.075	0.059	0.515**	0.767**	0.852**	1								
AT	-0.143	-0.142	0.007	0.120	0.404**	0.248	1							
IT	-0.093	-0.091	-0.664**	-0.585**	-0.552**	-0.619**	-0.238	1						
ART	-0.202	-0.125	-0.791**	-0.637**	-0.499**	-0.412**	-0.007	0.741**	1					
CURRENT	-0.129	-0.120	0.479**	0.265	0.092	0.117	-0.094	-0.255	-0.361	1				
QUICK	-0.122	-0.115	0.513**	0.317	0.150	0.180	-0.072	-0.332	-0.406**	0.994**	1			
CFR	0.118	0.029	-0.311	0.030	0.220	0.265	0.241	-0.240	-0.104	-0.130	-0.096	1		
DE	-0.140	-0.092	-0.356	-0.198	0.160	0.216	0.609**	0.089	0.420**	-0.348	-0.343	0.110	1	
INVT	-0.117	-0.100	-0.127	-0.042	-0.072	-0.052	-0.068	-0.037	-0.107	-0.002	0.008	0.137	-0.221	1

** ระดับนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel B. : อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มทรัพยากร)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	CFN	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.994**	1												
ROS	-0.130	-0.146	1											
ROA	-0.120	-0.149	0.859**	1										
ROE	0.581**	0.578**	-0.065	0.089	1									
CFN	-0.689**	-0.685**	0.151	0.176	-0.375	1								
AT	0.200	0.224	-0.708**	-0.521**	0.142	-0.083	1							
IT	-0.074	-0.075	0.594**	0.636**	-0.008	0.058	-0.274	1						
ART	0.072	0.107	-0.567**	-0.493	-0.099	-0.003	0.827	-0.089	1					
CURRENT	-0.230	-0.258	0.387	0.344	-0.083	0.182	-0.498	-0.014	-0.677**	1				
QUICK	-0.170	-0.197	0.626**	0.535**	-0.017	0.145	-0.648**	0.169	-0.732	0.933**	1			
CFR	-0.093	-0.125	0.337	0.311	-0.044	-0.288	-0.614**	0.232	-0.668**	0.694**	0.691**	1		
DE	0.508**	0.524**	-0.199	-0.310	0.127	-0.317	0.300	-0.075	0.229	-0.420	-0.351	-0.385	1	
INVT	-0.001	-0.002	-0.085	0.027	-0.049	-0.037	0.263	-0.126	0.147	-0.163	-0.181	-0.196	0.261	1

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A : อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มธุรกิจบริการ)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.964**	1												
ROS	0.067	0.053	1											
ROA	0.168**	0.157**	0.490**	1										
ROE	0.010	0.004	0.013	0.278**	1									
EPS	0.023	0.023	0.129	0.217**	0.044	1								
AT	-0.005	-0.010	-0.050	-0.030	-0.024	-0.032	1							
IT	-0.010	-0.004	-0.166**	-0.173**	-0.059	-0.077	-0.059	1						
ART	-0.010	-0.016	0.181**	-0.056	-0.039	0.035	-0.058	0.209**	1					
CURRENT	0.035	0.054	0.256**	0.091	-0.002	-0.066	0.009	0.032	0.226**	1				
QUICK	0.041	0.062	0.284**	0.092	-0.005	-0.077	0.008	0.104	0.316**	0.911**	1			
CFR	-0.013	-0.024	0.307**	0.104	-0.039	-0.014	-0.042	-0.010	0.373**	0.512**	0.497**	1		
DE	0.005	-0.010	-0.288**	-0.158**	-0.022	0.018	-0.008	0.215**	-0.048	-0.203**	-0.212**	-0.099	1	
INVT	-0.029	-0.034	0.052	0.039	-0.011	-0.021	-0.016	0.023	0.116	0.187**	0.249**	0.120	-0.075	1

** ระบุถึงนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel B. : อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มธุรกิจบริการ)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	CFN	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.873**	1												
ROS	-0.014	-0.011	1											
ROA	0.206**	0.219**	0.162	1										
ROE	-0.081	-0.137**	-0.010	-0.027	1									
CFN	0.026	0.015	0.003	0.003	-0.013	1								
AT	0.133**	0.113	-0.116	0.283**	-0.035	-0.038	1							
IT	-0.008	-0.011	0.013	-0.018	-0.003	-0.008	-0.118	1						
ART	-0.031	-0.032	0.004	0.199**	-0.005	-0.001	0.148**	-0.016	1					
CURRENT	0.040	0.032	0.008	0.149**	-0.024	-0.037	-0.166**	-0.061	0.054	1				
QUICK	0.037	0.033	0.014	0.136**	-0.020	-0.034	-0.214**	-0.051	0.040	0.994**	1			
CFR	0.030	0.027	0.077	0.213**	-0.003	0.053	-0.238**	-0.028	0.137**	0.530**	0.546**	1		
DE	-0.046	-0.105	-0.003	0.043	0.384**	0.043	0.031	-0.014	-0.014	-0.046	-0.048	0.007	1	
INVT	0.045	0.019	0.005	0.037	-0.019	0.009	-0.008	0.011	-0.003	-0.008	-0.008	0.024	0.106	1

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A : อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มเทคโนโลยี)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.955**	1												
ROS	0.025	0.056	1											
ROA	0.465**	0.416**	0.270**	1										
ROE	0.196	0.194	0.103	0.535**	1									
EPS	0.054	0.039	-0.045	0.171	0.128	1								
AT	0.224	0.149	-0.333**	0.122	0.122	0.043	1							
IT	0.031	0.033	-0.130	-0.005	0.022	0.544**	0.304**	1						
ART	0.153	0.151	0.005	0.036	0.073	0.438	0.326**	0.456**	1					
CURRENT	0.024	-0.037	-0.142	0.032	0.128	-0.081	0.167	0.087	-0.311**	1				
QUICK	-0.049	-0.086	-0.028	0.037	0.101	-0.135	0.029	0.043	-0.426**	0.947**	1			
CFR	-0.069	-0.062	0.580**	0.088	0.039	-0.078	-0.301**	-0.011	0.071	0.045	0.115	1		
DE	-0.114	-0.085	-0.211	-0.127	0.250**	-0.050	-0.151	-0.131	-0.099	-0.059	-0.039	-0.080	1	
INVT	-0.068	-0.069	-0.002	0.204	0.056	0.093	0.142	0.016	-0.081	0.162	0.160	0.054	-0.033	1

** ระบุด้วยนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel B : อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มเทคโนโลยี)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	CFN	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.858**	1												
ROS	0.044	0.082	1											
ROA	0.313**	0.262**	0.657**	1										
ROE	0.309**	0.240**	0.039	0.182	1									
CFN	-0.052	-0.049	-0.090	-0.099	-0.022	1								
AT	0.314**	0.230**	-0.430**	0.050	0.143	-0.084	1							
IT	-0.097	-0.055	0.336**	0.092	-0.095	0.024	-0.205**	1						
ART	0.198	0.130	-0.114	-0.068	-0.131	-0.005	0.361**	0.139	1					
CURRENT	0.067	-0.031	-0.158	0.136	-0.045	-0.103	0.262**	-0.405**	-0.171	1				
QUICK	-0.014	-0.068	-0.047	0.133	-0.109	-0.097	0.102	-0.332**	-0.208**	0.960**	1			
CFR	-0.123	-0.058	0.322**	0.313**	-0.012	0.051	-0.302**	0.034	-0.023	0.305**	0.360**	1		
DE	-0.088	-0.033	-0.052	-0.170	0.066	-0.003	-0.076	-0.023	-0.013	-0.073	-0.030	-0.078	1	
INVT	0.022	-0.014	-0.082	-0.152	0.065	-0.011	-0.152	-0.015	0.115	-0.393**	-0.356**	-0.166	0.167	1

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A : อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.891**	1												
ROS	-0.002	0.010	1											
ROA	0.185	0.134	0.224**	1										
ROE	0.285**	0.189	0.382**	0.450**	1									
EPS	0.051	-0.008	0.060	0.259**	0.212**	1								
AT	-0.042	-0.025	-0.016	-0.112	-0.266	-0.132	1							
IT	-0.018	-0.073	0.045	-0.009	0.038	0.142	-0.112	1						
ART	-0.048	-0.038	0.094	0.116	0.079	-0.045	0.092	-0.262**	1					
CURRENT	-0.034	-0.026	-0.183	0.060	0.079	-0.047	-0.079	-0.181	0.297**	1				
QUICK	0.015	-0.003	-0.318**	0.076	0.078	-0.004	-0.085	0.051	-0.072	0.786**	1			
CFR	0.030	-0.027	0.204**	0.189	0.181	0.133	0.027	0.340**	0.167	-0.426**	-0.455**	1		
DE	-0.053	-0.009	-0.010	-0.030	-0.143	-0.017	0.067	-0.011	-0.015	-0.018	-0.012	-0.006	1	
INVT	0.002	-0.015	0.236**	0.096	0.053	0.032	-0.018	0.136	0.037	-0.721	-0.661**	0.563**	-0.002	1

** ระบุถึงนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ข. 2 (ต่อ)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินผลตอบแทนของหุ้น รายการอุตสาหกรรม

Panel B : อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์)

	CR	BHR	ROS	ROA	ROE	CFN	AT	IT	ART	CURRENT	QUICK	CFR	DE	INVT
CR	1													
BHR	0.646**	1												
ROS	0.086	0.020	1											
ROA	0.004	0.019	0.323**	1										
ROE	0.068	0.049	0.130	0.028	1									
CFN	0.012	0.010	0.017	0.015	0.005	1								
AT	0.071	0.154**	0.130	0.873**	0.012	-0.042	1							
IT	0.219**	0.368**	0.008	0.044	-0.053	0.018	0.213**	1						
ART	-0.014	-0.021	0.108	-0.006	-0.017	0.015	-0.124	-0.074	1					
CURRENT	-0.041	-0.020	0.116	-0.029	0.040	-0.019	-0.136	-0.082	0.405**	1				
QUICK	0.050	0.040	0.075	-0.024	0.052	0.024	-0.051	0.027	0.227**	0.758**	1			
CFR	0.021	-0.008	0.038	0.015	0.014	-0.238**	0.062	-0.019	-0.077	-0.574**	-0.617**	1		
DE	-0.019	0.000	-0.062	-0.026	0.039	0.004	-0.020	-0.194**	-0.030	0.017	0.025	0.024	1	
INVT	-0.003	-0.002	-0.024	0.005	0.009	0.000	0.000	0.019	-0.041	0.008	-0.007	0.025	-0.047	1

** ระดับนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

CR = ผลตอบแทนสะสมจากหลักทรัพย์ i ตั้งแต่เดือน 1 ถึงเดือน t (เดือนที่ 1 = เดือนม.ค. และเดือนที่ t = เดือนธ.ค.) BHR= ผลตอบแทนจากการซื้อและถือหลักทรัพย์ i ตั้งแต่เดือนที่ 1 ถึงเดือนที่ t (เดือนที่ 1 = เดือนม.ค. และเดือนที่ t = เดือนธ.ค.)

ROS = อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย ROA= อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROE = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น CFN = อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EPS = อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น AT = อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

IT= อัตราการหมุนเวียนของสินค้า ART = อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ CURRENT = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน QUICK = อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว CFR = อัตราส่วนกลับสภาพคล่องกระแสเงินสด DE = อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

และ INVT = อัตราส่วนกลับความสามารถชำระดอกเบี้ย

ภาคผนวก ค.

แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

ตารางที่ ค.1

แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน
กับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Panel A. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น(เฉลี่ย 5ปี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.553	0.002	0.839	0.003	0.890	0.000	0.378	0.006	0.659	0.001
ROA	0.089	0.02	0.226	0.021	0.387	0.005	0.002**	0.067	0.119	0.017
ROE	0.503	0.003	0.589	0.008	0.574	0.002	0.083	0.021	0.455	0.004
EPS	0.941	0.000	0.462	0.011	0.159	0.01	0.686	0.001	0.468	0.004
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.337	0.003	0.587	0.008	0.792	0.000	0.106	0.018	0.484	0.003
ROA	0.365	0.006	0.593	0.007	0.639	0.002	0.014**	0.042	0.389	0.005
ROE	0.607	0.002	0.862	0.002	0.768	0.001	0.004**	0.058	0.633	0.002
EPS	0.927	0.000	0.995	0.000	0.791	0.001	0.443	0.004	0.838	0.000

Panel B. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.222	0.007	0.094	0.023	0.000**	0.084	0.838	0.000	0.021**	0.026
ROA	0.000**	0.094	0.000**	0.107	0.003**	0.042	0.000**	0.067	0.000**	0.073
ROE	0.577	0.002	0.514	0.007	0.987	0.000	0.308	0.005	0.761	0.000
CFN	0.801	0.00-	0.570	0.006	0.726	0.001	0.852	0.000	0.945	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.679	0.001	0.891	0.001	0.902	0.000	0.936	0.000	0.700	0.001
ROA	0.230	0.007	0.172	0.017	0.186	0.009	0.048**	0.019	0.161	0.010
ROE	0.641	0.001	0.851	0.002	0.821	0.000	0.000**	0.159	0.700	0.001
CFN	0.944	0.000	0.933	0.001	0.791	0.000	0.453	0.003	0.859	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.1 (ต่อ)

แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน
กับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Panel A. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.843	0.000	0.744	0.004	0.681	0.000	0.460	0.000	0.690	0.000
IT	0.971	0.000	0.571	0.008	0.740	0.000	0.826	0.000	0.840	0.000
ART	0.828	0.000	0.969	0.000	0.836	0.000	0.459	0.000	0.790	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.781	0.001	0.688	0.005	0.661	0.000	0.372	0.000	0.630	0.000
IT	0.700	0.003	0.733	0.004	0.014**	0.000	0.722	0.000	0.220	0.000
ART	0.706	0.001	0.778	0.004	0.889	0.000	0.519	0.000	0.560	0.000

Panel B. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับ
ผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.779	0.000	0.019**	0.039	0.018**	0.027	0.772	0.000	0.117	0.012
IT	0.796	0.000	0.097	0.012	0.003**	0.057	0.699	0.001	0.186	0.009
ART	0.450	0.003	0.741	0.003	0.988	0.000	0.092	0.014	0.517	0.002
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.873	0.000	0.266	0.013	0.169	0.009	0.482	0.002	0.363	0.004
IT	0.377	0.000	0.038**	0.021	0.000**	0.292	0.668	0.001	0.006**	0.037
ART	0.713	0.001	0.935	0.001	0.663	0.001	0.097	0.014	0.821	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.1 (ต่อ)

แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน
กับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Panel A. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.447	0.004	0.746	0.004	0.931	0.000	0.692	0.001	0.509	0.003
QUICK	0.455	0.004	0.719	0.005	0.832	0.000	0.955	0.000	0.511	0.003
CFR	0.583	0.002	0.829	0.052	0.803	0.000	0.966	0.000	0.638	0.002
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.378	0.006	0.470	0.011	0.670	0.005	0.941	0.000	0.285	0.009
QUICK	0.400	0.005	0.492	0.010	0.379	0.005	0.886	0.000	0.278	0.008
CFR	0.393	0.005	0.566	0.008	0.562	0.002	0.997	0.000	0.370	0.006

Panel B. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น
(เฉลี่ย 5 ปี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.380	0.003	0.312	0.011	0.115	0.010	0.628	0.001	0.203	0.008
QUICK	0.500	0.002	0.414	0.009	0.450	0.003	0.721	0.001	0.340	0.005
CFR	0.295	0.005	0.309	0.012	0.522	0.002	0.975	0.000	0.259	0.006
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.422	0.003	0.382	0.009	0.145	0.010	0.922	0.000	0.198	0.008
QUICK	0.523	0.002	0.559	0.006	0.440	0.003	0.855	0.000	0.376	0.004
CFR	0.159	0.010	0.742	0.023	0.355	0.004	0.845	0.000	0.113	0.013

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.1 (ต่อ)

แสดงผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน
กับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Panel A. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.664	0.001	0.658	0.006	0.741	0.001	0.762	0.001	0.959	0.000
INVT	0.894	0.000	0.991	0.000	0.644	0.002	0.600	0.002	0.933	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.910	0.000	0.548	0.009	0.224	0.011	0.639	0.002	0.468	0.004
INVT	0.827	0.000	0.971	0.000	0.845	0.000	0.622	0.002	0.819	0.000

Panel B. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับ
ผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.446	0.003	0.668	0.004	0.650	0.001	0.033**	0.022	0.402	0.003
INVT	0.525	0.002	0.674	0.000	0.646	0.001	0.399	0.000	0.579	0.002
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.879	0.000	0.946	0.001	0.778	0.000	0.957	0.000	0.809	0.000
INVT	0.734	0.001	0.907	0.001	0.707	0.001	0.825	0.000	0.714	0.001

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 2

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรม)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.495	0.004	0.565	0.010	0.004**	0.074	0.007**	0.063	0.486	0.004
ROA	0.154	0.018	0.176	0.031	0.128	0.020	0.001**	0.126	0.140	0.019
ROE	0.799	0.001	0.829	0.003	0.841	0.000	0.692	0.001	0.819	0.000
EPS	0.000**	0.180	0.000**	0.141	0.009**	0.058	0.000**	0.186	0.000**	0.162
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.603	0.002	0.683	0.007	0.008**	0.073	0.005**	0.068	0.595	0.003
ROA	0.220	0.013	0.304	0.021	0.195	0.015	0.001**	0.131	0.207	0.014
ROE	0.827	0.000	0.881	0.002	0.861	0.000	0.732	0.001	0.830	0.000
EPS	0.000**	0.158	0.000**	0.131	0.013**	0.053	0.001**	0.162	0.000**	0.144

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.038**	0.024	0.113	0.024	0.042**	0.023	0.000**	0.589	0.037**	0.024
ROA	0.380	0.004	0.037**	0.037	0.250	0.013	0.000**	0.077	0.231	0.008
ROE	0.890	0.000	0.943	0.001	0.929	0.000	0.884	0.000	0.908	0.000
CFN	0.510	0.002	0.798	0.003	0.509	0.002	0.774	0.000	0.509	0.002
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.246	0.008	0.510	0.008	0.284	0.006	0.000**	0.516	0.259	0.007
ROA	0.611	0.001	0.257	0.015	0.366	0.005	0.000**	0.075	0.479	0.002
ROE	0.889	0.000	0.930	0.001	0.931	0.000	0.460	0.000	0.908	0.000
CFN	0.489	0.003	0.776	0.003	0.488	0.003	0.573	0.002	0.488	0.003

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 2 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.000**	0.175	0.000**	0.204	0.000**	0.264	0.000**	0.256	0.000**	0.170
ROA	0.000**	0.125	0.001**	0.128	0.000**	0.115	0.000**	0.153	0.000**	0.121
ROE	0.004**	0.082	0.000**	0.159	0.062	0.035	0.001**	0.160	0.017**	0.057
EPS	0.000**	0.161	0.001**	0.151	0.011**	0.064	0.001**	0.183	0.000**	0.161
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.000**	0.139	0.000**	0.162	0.000**	0.310	0.000**	0.308	0.000**	0.134
ROA	0.001**	0.101	0.006**	0.102	0.002**	0.095	0.000**	0.160	0.001**	0.099
ROE	0.013**	0.061	0.001**	0.127	0.125	0.024	0.000**	0.157	0.004**	0.041
EPS	0.001**	0.150	0.001**	0.169	0.018**	0.055	0.000**	0.198	0.001**	0.147

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.000**	0.148	0.000**	0.169	0.000**	0.142	0.000**	0.186	0.000**	0.140
ROA	0.000**	0.149	0.000**	0.150	0.000**	0.145	0.000**	0.177	0.000**	0.148
ROE	0.116	0.018	0.072	0.039	0.193	0.013	0.068	0.025	0.149	0.016
CFN	0.933	0.000	0.984	0.000	0.934	0.000	0.829	0.000	0.933	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.000**	0.133	0.000**	0.156	0.000**	0.126	0.000**	0.238	0.000**	0.130
ROA	0.000**	0.124	0.000**	0.124	0.000**	0.121	0.000**	0.207	0.000**	0.122
ROE	0.187	0.013	0.111	0.033	0.289	0.008	0.214	0.004	0.232	0.011
CFN	0.930	0.000	0.996	0.000	0.930	0.000	0.842	0.000	0.930	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 2 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.066	0.031	0.178	0.032	0.005**	0.103	0.003**	0.077	0.065	0.031
ROA	0.385	0.007	0.268	0.024	0.302	0.010	0.110	0.023	0.340	0.008
ROE	0.271	0.011	0.355	0.019	0.206	0.015	0.036**	0.040	0.231	0.013
EPS	0.567	0.003	0.263	0.025	0.518	0.004	0.052	0.034	0.952	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.300	0.010	0.579	0.010	0.298	0.010	0.320	0.009	0.299	0.010
ROA	0.561	0.003	0.535	0.012	0.490	0.004	0.704	0.001	0.523	0.004
ROE	0.895	0.000	0.933	0.000	0.850	0.000	0.760	0.001	0.869	0.000
EPS	0.862	0.000	0.604	0.009	0.478	0.005	0.417	0.006	0.828	0.000

Panel B : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.012**	0.042	0.042**	0.042	0.012**	0.042	0.000**	0.086	0.012**	0.042
ROA	0.001**	0.076	0.000**	0.101	0.001**	0.073	0.000**	0.119	0.001**	0.074
ROE	0.958	0.000	0.654	0.006	0.997	0.000	0.893	0.000	0.978	0.000
CFN	0.317	0.007	0.565	0.008	0.318	0.007	0.154	0.014	0.318	0.007
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.056	0.024	0.154	0.025	0.057	0.024	0.011**	0.042	0.057	0.024
ROA	0.006**	0.051	0.005**	0.070	0.007**	0.048	0.001**	0.069	0.006**	0.050
ROE	0.929	0.000	0.819	0.003	0.955	0.000	0.749	0.001	0.942	0.000
CFN	0.421	0.004	0.686	0.005	0.423	0.004	0.060	0.024	0.422	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 2 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
กับผลตอบแทนของหุ้น ราชกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มทรัพยากร)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.918	0.000	0.993	0.001	0.913	0.001	0.521	0.018	0.916	0.001
ROA	0.105	0.110	0.183	0.143	0.090	0.119	0.021**	0.209	0.097	0.115
ROE	0.119	0.102	0.063	0.223	0.113	0.105	0.019**	0.219	0.116	0.103
EPS	0.720	0.006	0.928	0.007	0.173	0.079	0.401	0.031	0.600	0.011
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.918	0.000	0.955	0.001	0.929	0.000	0.503	0.019	0.923	0.000
ROA	0.138	0.093	0.323	0.098	0.131	0.096	0.014**	0.204	0.134	0.094
ROE	0.187	0.074	0.222	0.128	0.183	0.076	0.022**	0.235	0.185	0.075
EPS	0.720	0.006	0.928	0.007	0.173	0.079	0.401	0.031	0.600	0.011

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.492	0.017	0.753	0.021	0.488	0.017	0.975	0.000	0.490	0.017
ROA	0.528	0.014	0.821	0.014	0.528	0.010	0.736	0.004	0.528	0.014
ROE	0.001**	0.337	0.002**	0.361	0.001**	0.339	0.002**	0.282	0.001**	0.338
CFN	0.000**	0.474	0.000**	0.526	0.000**	0.475	0.000**	0.366	0.000**	0.475
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.443	0.021	0.687	0.027	0.438	0.022	0.882	0.001	0.400	0.021
ROA	0.431	0.022	0.725	0.024	0.427	0.023	0.609	0.009	0.429	0.023
ROE	0.001**	0.334	0.003**	0.355	0.001**	0.335	0.002**	0.277	0.001**	0.334
CFN	0.000**	0.469	0.000**	0.530	0.000**	0.470	0.001**	0.321	0.000**	0.469

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 2 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มธุรกิจบริการ)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.384	0.004	0.313	0.012	0.002**	0.056	0.002**	0.047	0.311	0.005
ROA	0.018**	0.018	0.042**	0.032	0.015**	0.030	0.000**	0.102	0.016**	0.029
ROE	0.886	0.000	0.047**	0.031	0.623	0.001	0.840	0.000	0.758	0.000
EPS	0.741	0.001	0.460	0.008	0.300	0.005	0.182	0.009	0.493	0.002
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.456	0.003	0.281	0.013	0.003**	0.044	0.011**	0.032	0.402	0.004
ROA	0.026**	0.025	0.055	0.029	0.022**	0.026	0.001**	0.059	0.024**	0.026
ROE	0.951	0.000	0.336	0.003	0.671	0.001	0.362	0.000	0.816	0.000
EPS	0.750	0.001	0.475	0.008	0.379	0.004	0.114	0.013	0.527	0.002

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.818	0.000	0.291	0.009	0.620	0.001	0.797	0.000	0.964	0.000
ROA	0.001**	0.042	*0.003**	0.043	0.001**	0.040	0.000**	0.051	0.001**	0.042
ROE	0.182	0.007	0.365	0.008	0.148	0.008	0.076	0.012	0.137	0.008
CFN	0.672	0.001	0.858	0.001	0.669	0.001	0.412	0.003	0.670	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.860	0.000	0.189	0.012	0.542	0.001	0.784	0.000	0.896	0.000
ROA	0.000**	0.048	0.001**	0.051	0.001**	0.044	0.000**	0.072	0.000**	0.046
ROE	0.025**	0.019	0.028**	0.034	0.002**	0.028	0.015**	0.022	0.005**	0.029
CFN	0.808	0.000	0.924	0.001	0.805	0.000	0.401	0.003	0.806	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)



ตารางที่ ค. 2 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร กับผลตอบแทนของหุ้น รัายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มเทคโนโลยี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.410	0.001	0.549	0.019	0.809	0.001	0.449	0.009	0.825	0.001
ROA	0.000**	0.216	0.000**	0.305	0.001**	0.169	0.012**	0.097	0.000**	0.193
ROE	0.118	0.038	0.043**	0.097	0.231	0.023	0.116	0.039	0.168	0.029
EPS	0.669	0.003	0.370	0.026	0.398	0.011	0.533	0.006	0.462	0.009
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.655	0.003	0.745	0.024	0.624	0.004	0.650	0.003	0.639	0.004
ROA	0.001**	0.173	0.001**	0.215	0.002**	0.142	0.001**	0.173	0.001**	0.158
ROE	0.122	0.038	0.067	0.083	0.224	0.023	0.122	0.037	0.167	0.030
EPS	0.756	0.002	0.631	0.015	0.389	0.012	0.756	0.002	0.556	0.055

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.669	0.002	0.368	0.022	0.625	0.003	0.588	0.003	0.647	0.002
ROA	0.002**	0.098	0.000**	0.176	0.000**	0.086	0.011**	0.067	0.003**	0.092
ROE	0.002**	0.096	0.006**	0.106	0.003**	0.092	0.019**	0.057	0.003**	0.094
CFN	0.617	0.003	0.542	0.013	0.614	0.002	0.591	0.003	0.616	0.003
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.432	0.007	0.540	0.013	0.411	0.007	0.319	0.011	0.422	0.007
ROA	0.010**	0.068	0.007**	0.104	0.016**	0.061	0.009**	0.071	0.013**	0.065
ROE	0.019**	0.058	0.018**	0.063	0.021**	0.056	0.025**	0.055	0.019**	0.057
CFN	0.634	0.002	0.856	0.003	0.633	0.002	0.594	0.003	0.634	0.002

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 2 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มอสังหาริมทรัพย์)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.982	0.000	0.780	0.005	0.981	0.000	0.913	0.000	0.934	0.000
ROA	0.065	0.034	0.137	0.040	0.557	0.004	0.015**	0.059	0.157	0.020
ROE	0.004**	0.082	0.010**	0.112	0.008**	0.070	0.000**	0.136	0.005**	0.076
EPS	0.612	0.030	0.611	0.009	0.421	0.007	0.081	0.031	0.427	0.006
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.923	0.000	0.934	0.001	0.862	0.000	0.759	0.001	0.855	0.000
ROA	0.183	0.018	0.332	0.022	0.714	0.001	0.010**	0.066	0.321	0.010
ROE	0.060	0.036	0.042**	0.063	0.090	0.029	0.000**	0.121	0.073	0.032
EPS	0.935	0.000	0.996	0.000	0.879	0.000	0.064	0.034	0.996	0.000

Panel B. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
ROS	0.270	0.007	0.516	0.008	0.599	0.002	0.011**	0.039	0.304	0.006
ROA	0.956	0.000	0.619	0.006	0.719	0.001	0.825	0.000	0.761	0.001
ROE	0.384	0.005	0.683	0.005	0.383	0.005	0.305	0.006	0.383	0.005
CFN	0.881	0.000	0.896	0.001	0.918	0.000	0.983	0.000	0.900	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
ROS	0.795	0.000	0.923	0.001	0.843	0.000	0.007**	0.043	0.771	0.001
ROA	0.805	0.000	0.563	0.007	0.778	0.000	0.659	0.000	0.660	0.001
ROE	0.536	0.002	0.792	0.003	0.527	0.002	0.239	0.008	0.531	0.002
CFN	0.894	0.000	0.986	0.000	0.903	0.000	0.837	0.000	0.899	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 3

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรม)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.339	0.008	0.392	0.017	0.334	0.008	0.321	0.009	0.337	0.008
IT	0.403	0.006	0.693	0.007	0.324	0.009	0.321	0.009	0.363	0.007
ART	0.815	0.000	0.692	0.007	0.976	0.000	0.699	0.001	0.914	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.303	0.009	0.315	0.020	0.297	0.010	0.320	0.009	0.299	0.009
IT	0.094	0.025	0.228	0.026	0.120	0.021	0.103	0.023	0.104	0.024
ART	0.642	0.002	0.603	0.009	0.886	0.000	0.876	0.000	0.752	0.001

Panel B. : อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.701	0.001	0.836	0.002	0.672	0.001	0.981	0.000	0.892	0.000
IT	0.765	0.001	0.901	0.001	0.999	0.000	0.812	0.000	0.856	0.000
ART	0.838	0.000	0.722	0.004	0.541	0.002	0.148	0.012	0.677	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.685	0.001	0.889	0.001	0.861	0.000	0.971	0.000	0.812	0.000
IT	0.739	0.001	0.813	0.002	0.968	0.000	0.983	0.000	0.861	0.000
ART	0.989	0.000	0.809	0.002	0.691	0.002	0.163	0.011	0.848	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 3 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.027**	0.047	0.072	0.053	0.029**	0.047	0.029**	0.049	0.028**	0.048
IT	0.883	0.000	0.948	0.001	0.600	0.002	0.919	0.000	0.784	0.001
ART	0.742	0.001	0.813	0.004	0.059	0.039	0.848	0.000	0.350	0.009
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.075	0.032	0.138	0.040	0.079	0.031	0.038**	0.043	0.077	0.032
IT	0.715	0.001	0.901	0.002	0.894	0.000	0.891	0.000	0.782	0.001
ART	0.995	0.000	0.999	0.000	0.199	0.017	0.895	0.000	0.687	0.002

Panel B. : อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.480	0.004	0.120	0.036	0.208	0.012	0.281	0.009	0.328	0.007
IT	0.421	0.005	0.715	0.005	0.474	0.000	0.353	0.006	0.434	0.005
ART	0.972	0.000	0.256	0.020	0.799	0.000	0.793	0.001	0.899	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.528	0.003	0.080	0.038	0.221	0.011	0.189	0.013	0.355	0.006
IT	0.785	0.001	0.946	0.001	0.920	0.000	0.614	0.002	0.840	0.000
ART	0.608	0.002	0.158	0.027	0.833	0.000	0.861	0.000	0.732	0.001

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 3 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.865	0.000	0.946	0.001	0.816	0.001	0.953	0.000	0.951	0.000
IT	0.405	0.006	0.607	0.009	0.426	0.006	0.229	0.013	0.328	0.009
ART	0.148	0.019	0.235	0.027	0.762	0.001	0.829	0.000	0.261	0.012
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.894	0.000	0.950	0.001	0.848	0.000	0.923	0.000	0.954	0.000
IT	0.472	0.006	0.500	0.013	0.246	0.012	0.410	0.006	0.289	0.010
ART	0.386	0.007	0.457	0.015	0.439	0.006	0.639	0.002	0.325	0.009

Panel B. : อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.129	0.016	0.190	0.022	0.096	0.019	0.071	0.022	0.109	0.017
IT	0.007**	0.048	0.001**	0.033	0.043**	0.027	0.026**	0.090	0.018**	0.037
ART	0.107	0.017	0.258	0.018	0.096	0.019	0.361	0.005	0.096	0.019
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.234	0.010	0.257	0.018	0.179	0.012	0.375	0.005	0.199	0.011
IT	0.003**	0.058	0.001**	0.056	0.021**	0.036	0.004**	0.095	0.008**	0.047
ART	0.268	0.008	0.129	0.027	0.136	0.015	0.841	0.000	0.182	0.012

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 3 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มทรัพยากร)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.496	0.020	0.769	0.024	0.491	0.021	0.671	0.008	0.493	0.020
IT	0.657	0.009	0.719	0.030	0.879	0.001	0.510	0.019	0.858	0.001
ART	0.333	0.041	0.098	0.190	0.998	0.000	0.073	0.133	0.620	0.010
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.498	0.020	0.798	0.020	0.501	0.019	0.496	0.020	0.499	0.020
IT	0.666	0.008	0.539	0.055	0.836	0.002	0.418	0.028	0.901	0.001
ART	0.552	0.016	0.377	0.085	0.987	0.000	0.121	0.101	0.774	0.004

Panel B. : อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.290	0.040	0.489	0.052	0.299	0.038	0.791	0.003	0.279	0.042
IT	0.699	0.005	0.944	0.014	0.996	0.000	0.817	0.002	0.789	0.003
ART	0.706	0.005	0.440	0.060	0.541	0.010	0.512	0.015	0.608	0.009
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.235	0.050	0.427	0.061	0.252	0.046	0.843	0.001	0.229	0.051
IT	0.694	0.006	0.902	0.008	0.997	0.000	0.857	0.001	0.785	0.002
ART	0.574	0.011	0.510	0.050	0.453	0.020	0.534	0.014	0.501	0.016

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 3 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. :อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มธุรกิจบริการ)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.947	0.000	0.997	0.000	0.960	0.000	0.950	0.000	0.953	0.000
IT	0.894	0.000	0.253	0.014	0.207	0.008	0.000**	0.126	0.509	0.002
ART	0.893	0.000	0.985	0.000	0.678	0.001	0.719	0.001	0.984	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.888	0.000	0.990	0.000	0.900	0.000	0.929	0.000	0.892	0.000
IT	0.953	0.000	0.397	0.009	0.186	0.009	0.004**	0.097	0.477	0.003
ART	0.827	0.000	0.975	0.000	0.601	0.001	0.683	0.001	0.967	0.000

Panel B. :อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.029**	0.018	0.024**	0.028	0.022**	0.019	0.011**	0.024	0.019**	0.020
IT	0.901	0.000	0.891	0.001	0.846	0.000	0.913	0.000	0.650	0.000
ART	0.611	0.000	0.877	0.000	0.637	0.001	0.607	0.001	0.543	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.064	0.013	0.007**	0.027	0.034**	0.017	0.045**	0.023	0.038**	0.016
IT	0.863	0.000	0.853	0.001	0.523	0.002	0.813	0.000	0.696	0.001
ART	0.597	0.001	0.867	0.001	0.879	0.000	0.564	0.001	0.560	0.001

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 3 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. :อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มเทคโนโลยี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.072	0.050	0.169	0.056	0.071	0.051	0.053	0.058	0.072	0.051
IT	0.894	0.001	0.944	0.002	0.317	0.016	0.185	0.027	0.629	0.004
ART	0.224	0.023	0.074	0.024	0.249	0.021	0.074	0.041	0.226	0.023
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.235	0.022	0.492	0.023	0.235	0.022	0.235	0.022	0.235	0.022
IT	0.792	0.001	0.961	0.001	0.476	0.008	0.792	0.001	0.725	0.002
ART	0.229	0.023	0.481	0.023	0.237	0.022	0.229	0.023	0.222	0.024

Panel B. :อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.002**	0.091	0.006**	0.097	0.009**	0.072	0.003**	0.099	0.004**	0.087
IT	0.351	0.009	0.572	0.012	0.741	0.001	0.237	0.010	0.476	0.005
ART	0.054	0.020	0.059	0.016	0.243	0.015	0.077	0.041	0.125	0.025
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.025**	0.053	0.052	0.062	0.063	0.036	0.022**	0.065	0.038**	0.045
IT	0.596	0.003	0.523	0.014	0.724	0.001	0.293	0.011	0.894	0.000
ART	0.052	0.023	0.090	0.055	0.166	0.021	0.073	0.015	0.065	0.036

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 3 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์
กับผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. :อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มอสังหาริมทรัพย์)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.681	0.002	0.919	0.002	0.693	0.002	0.541	0.004	0.684	0.002
IT	0.857	0.000	0.994	0.001	0.118	0.020	0.521	0.004	0.690	0.002
ART	0.635	0.002	0.775	0.005	0.737	0.001	0.869	0.000	0.572	0.003
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	0.807	0.001	0.958	0.001	0.846	0.000	0.687	0.002	0.240	0.001
IT	0.469	0.005	0.656	0.009	0.089	0.007	0.899	0.000	0.237	0.010
ART	0.708	0.001	0.899	0.002	0.957	0.000	0.870	0.000	0.724	0.001

Panel B. :อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
AT	0.366	0.005	0.136	0.024	0.476	0.003	0.375	0.005	0.241	0.008
IT	**0.005	0.048	**0.000	0.080	**0.003	0.052	0.221	0.009	**0.000	0.173
ART	0.854	0.000	0.885	0.002	0.969	0.000	0.742	0.003	0.878	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
AT	**0.049	0.024	**0.001	0.038	0.093	0.017	0.174	0.011	**0.013	0.083
IT	**0.000	0.135	**0.000	0.151	**0.004	0.049	0.163	0.012	**0.000	0.380
ART	0.786	0.000	0.990	0.000	0.909	0.000	0.390	0.005	0.857	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 4

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องกับผลตอบแทนของหุ้น
รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น
(กลุ่มเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรม)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.810	0.001	0.458	0.014	0.525	0.004	0.263	0.001	0.662	0.002
QUICK	0.924	0.000	0.666	0.007	0.468	0.005	0.488	0.004	0.770	0.001
CFR	0.561	0.003	0.778	0.000	0.527	0.004	0.662	0.002	0.544	0.003
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.893	0.000	0.704	0.006	0.864	0.000	0.312	0.009	0.991	0.000
QUICK	0.746	0.001	0.827	0.003	0.735	0.001	0.464	0.005	0.957	0.000
CFR	0.492	0.000	0.678	0.007	0.448	0.005	0.571	0.003	0.470	0.005

Panel B. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.690	0.001	0.822	0.002	0.154	0.011	0.516	0.002	0.455	0.003
QUICK	0.726	0.001	0.935	0.001	0.433	0.003	0.546	0.002	0.614	0.001
CFR	0.732	0.010	0.930	0.001	0.729	0.010	0.485	0.003	0.729	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.778	0.000	0.959	0.000	0.520	0.002	0.396	0.004	0.718	0.001
QUICK	0.800	0.000	0.934	0.001	0.779	0.000	0.413	0.004	0.813	0.000
CFR	0.821	0.000	0.943	0.001	0.871	0.000	0.337	0.005	0.843	0.001

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 4 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องกับผลตอบแทนของหุ้น
รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มอุปโภคบริโภค)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.702	0.001	0.726	0.007	0.607	0.003	0.439	0.006	0.622	0.002
QUICK	0.825	0.001	0.866	0.003	0.749	0.001	0.556	0.000	0.798	0.001
CFR	0.017**	0.056	0.026**	0.073	0.014**	0.060	0.041**	0.042	0.016**	0.058
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.747	0.001	0.487	0.015	0.446	0.006	0.337	0.009	0.568	0.003
QUICK	0.851	0.000	0.659	0.009	0.938	0.000	0.368	0.008	0.685	0.002
CFR	0.014**	0.061	0.007**	0.069	0.010**	0.065	0.011**	0.066	0.012**	0.063

Panel B. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.358	0.006	0.218	0.023	0.073	0.024	0.243	0.010	0.154	0.015
QUICK	0.356	0.006	0.255	0.021	0.509	0.003	0.279	0.009	0.239	0.010
CFR	0.000**	0.094	0.001**	0.096	0.000**	0.095	0.001**	0.080	0.000**	0.095
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.522	0.003	0.226	0.022	0.091	0.021	0.221	0.011	0.222	0.011
QUICK	0.449	0.004	0.206	0.024	0.512	0.003	0.211	0.012	0.286	0.009
CFR	0.000**	0.110	0.000**	0.111	0.000**	0.110	0.000**	0.096	0.000**	0.110

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 4 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องกับผลตอบแทนของหุ้น
รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มวัตถุดิบ
และสินค้าอุตสาหกรรม)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.419	0.006	0.619	0.009	0.381	0.007	0.804	0.001	0.389	0.007
QUICK	0.517	0.004	0.786	0.004	0.744	0.001	0.914	0.000	0.552	0.003
CFR	0.644	0.002	0.745	0.005	0.545	0.003	0.387	0.007	0.609	0.002
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.300	0.010	0.530	0.011	0.276	0.011	0.819	0.000	0.281	0.011
QUICK	0.150	0.006	0.687	0.007	0.575	0.003	0.911	0.000	0.412	0.006
CFR	0.690	0.001	0.684	0.007	0.607	0.002	0.389	0.007	0.647	0.002

Panel B. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.263	0.008	0.523	0.009	0.377	0.005	0.538	0.003	0.289	0.008
QUICK	0.366	0.006	0.650	0.006	0.395	0.005	0.689	0.001	0.370	0.005
CFR	0.709	0.001	0.553	0.008	0.654	0.001	0.586	0.002	0.679	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.122	0.016	0.306	0.007	0.112	0.017	0.353	0.006	0.102	0.018
QUICK	0.210	0.011	0.406	0.012	0.183	0.012	0.663	0.001	0.190	0.012
CFR	0.624	0.002	0.580	0.007	0.574	0.002	0.118	0.016	0.598	0.002

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 4 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องกับผลตอบแทนของหุ้น
รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่ม
ทรัพยากร)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.540	0.017	0.663	0.037	0.800	0.002	0.766	0.003	0.625	0.010
QUICK	0.561	0.015	0.710	0.031	0.872	0.001	0.821	0.002	0.737	0.005
CFR	0.573	0.014	0.851	0.015	0.565	0.015	0.342	0.039	0.568	0.014
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.569	0.010	0.831	0.017	0.654	0.008	0.634	0.010	0.590	0.013
QUICK	0.585	0.013	0.831	0.017	0.889	0.001	0.694	0.006	0.669	0.008
CFR	0.892	0.010	0.943	0.005	0.860	0.001	0.433	0.027	0.878	0.001

Panel B. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.222	0.053	0.170	0.123	0.086	0.101	0.806	0.002	0.139	0.076
QUICK	0.368	0.029	0.483	0.052	0.289	0.040	0.994	0.000	0.328	0.034
CFR	0.623	0.009	0.868	0.010	0.618	0.009	0.734	0.000	0.620	0.008
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.168	0.067	0.122	0.144	0.056	0.124	0.926	0.000	0.098	0.094
QUICK	0.297	0.039	0.381	0.069	0.221	0.053	0.853	0.001	0.257	0.045
CFR	0.510	0.016	0.770	0.018	0.503	0.016	0.712	0.005	0.507	0.016

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 4 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องกับผลตอบแทนของหุ้น
รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มธุรกิจ
บริการ)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.622	0.001	0.827	0.002	0.426	3.000	0.327	0.005	0.504	0.002
QUICK	0.560	0.002	0.762	0.003	0.273	0.006	0.306	0.005	0.373	0.004
CFR	0.856	0.000	0.329	0.001	0.895	0.000	0.666	0.001	0.982	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.449	0.003	0.712	0.003	0.331	0.005	0.189	0.009	0.371	0.004
QUICK	0.387	0.004	0.674	0.000	0.197	0.008	0.161	0.010	0.261	0.003
CFR	0.733	0.001	0.562	0.006	0.911	0.000	0.622	0.001	0.821	0.000

Panel B. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.512	0.002	0.757	0.002	0.172	0.007	0.422	0.002	0.317	0.004
QUICK	0.547	0.001	0.806	0.002	0.295	0.004	0.440	0.002	0.424	0.002
CFR	0.621	0.001	0.873	0.001	0.594	0.001	0.487	0.002	0.609	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.600	0.001	0.810	0.002	0.428	0.002	0.212	0.006	0.539	0.001
QUICK	0.595	0.001	0.809	0.002	0.495	0.020	0.212	0.006	0.565	0.001
CFR	0.657	0.001	0.906	0.001	0.643	0.001	0.268	0.005	0.651	0.001

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 4 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องกับผลตอบแทนของหุ้น
รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มเทคโนโลยี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.850	0.001	0.475	0.024	0.648	0.003	0.231	0.023	0.751	0.002
QUICK	0.696	0.002	0.814	0.007	0.924	0.000	0.511	0.007	0.842	0.001
CFR	0.588	0.005	0.746	0.009	0.540	0.005	0.543	0.006	0.581	0.005
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.769	0.001	0.517	0.021	0.973	0.000	0.769	0.001	0.864	0.000
QUICK	0.498	0.007	0.720	0.011	0.824	0.001	0.498	0.007	0.615	0.004
CFR	0.623	0.004	0.860	0.005	0.618	0.004	0.623	0.004	0.620	0.004

Panel B. : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.521	0.004	0.308	0.025	0.214	0.017	0.173	0.019	0.355	0.009
QUICK	0.893	0.000	0.741	0.006	0.920	0.000	0.515	0.005	0.967	0.000
CFR	0.237	0.015	0.143	0.026	0.218	0.016	0.919	0.000	0.227	0.016
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.767	0.001	0.353	0.022	0.689	0.002	0.329	0.010	0.987	0.000
QUICK	0.510	0.005	0.535	0.011	0.685	0.002	0.599	0.003	0.586	0.003
CFR	0.577	0.003	0.623	0.010	0.565	0.004	0.654	0.002	0.571	0.003

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค. 4 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องกับผลตอบแทนของหุ้น
รายกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่ม
อสังหาริมทรัพย์)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.738	0.001	0.905	0.002	0.905	0.000	0.909	0.000	0.890	0.000
QUICK	0.885	0.000	0.456	0.016	0.258	0.013	0.536	0.004	0.479	0.005
CFR	0.770	0.001	0.926	0.002	0.696	0.002	0.095	0.028	0.718	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.800	0.001	0.968	0.001	0.967	0.000	0.856	0.000	0.854	0.000
QUICK	0.976	0.000	0.900	0.002	0.554	0.004	0.807	0.001	0.784	0.001
CFR	0.789	0.001	0.882	0.003	0.940	0.000	0.062	0.035	0.910	0.000

Panel B : อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
CURRENT	0.604	0.002	0.874	0.002	0.812	0.000	0.818	0.000	0.795	0.000
QUICK	0.521	0.003	0.149	0.023	0.086	0.018	0.475	0.003	0.217	0.009
CFR	0.972	0.000	0.917	0.001	0.711	0.001	0.232	0.009	0.740	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
CURRENT	0.797	0.000	0.968	0.000	0.833	0.000	0.866	0.000	0.932	0.000
QUICK	0.610	0.002	0.396	0.011	0.227	0.009	0.577	0.002	0.364	0.005
CFR	0.915	0.000	0.895	0.001	0.891	0.000	0.174	0.011	0.986	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.5

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้กับ
ผลตอบแทนของหุ้น รายการอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรม)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.762	0.001	0.690	0.013	0.756	0.001	0.641	0.002	0.759	0.001
INVT	0.962	0.000	0.955	0.001	0.818	0.000	0.815	0.000	0.913	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.907	0.000	0.598	0.009	0.902	0.000	0.885	0.000	0.904	0.000
INVT	0.943	0.000	0.943	0.000	0.773	0.001	0.754	0.001	0.887	0.000

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.642	0.001	0.605	0.006	0.484	0.003	0.742	0.001	0.557	0.002
INVT	0.733	0.001	0.679	0.004	0.541	0.002	0.925	0.000	0.589	0.002
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.574	0.002	0.740	0.003	0.487	0.003	0.470	0.003	0.525	0.002
INVT	0.767	0.000	0.720	0.004	0.611	0.001	0.755	0.001	0.655	0.001

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.5 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้กับ
ผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.385	0.008	0.069	0.054	0.389	0.007	0.294	0.011	0.387	0.008
INVT	0.837	0.000	0.931	0.001	0.746	0.001	0.716	0.001	0.772	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.292	0.011	0.098	0.047	0.295	0.011	0.083	0.030	0.294	0.011
INVT	0.833	0.000	0.920	0.002	0.710	0.001	0.627	0.002	0.756	0.001

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.114	0.019	0.060	0.020	0.092	0.021	0.085	0.022	0.103	0.020
INVT	0.733	0.001	0.679	0.004	0.076	0.023	0.242	0.010	0.154	0.015
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.328	0.007	0.098	0.035	0.276	0.009	0.065	0.025	0.301	0.008
INVT	0.767	0.000	0.720	0.004	0.151	0.015	0.142	0.016	0.250	0.010

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.5 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้กับ
ผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.393	0.007	0.627	0.009	0.389	0.007	0.133	0.021	0.391	0.007
INVT	0.776	0.001	0.960	0.001	0.794	0.001	0.965	0.000	0.781	0.001
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.965	0.000	0.971	0.001	0.968	0.000	0.830	0.000	0.967	0.000
INVT	0.781	0.001	0.955	0.001	0.764	0.001	0.947	0.000	0.772	0.001

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.525	0.003	0.634	0.006	0.407	0.005	0.335	0.006	0.455	0.004
INVT	0.304	0.007	0.432	0.011	0.294	0.007	0.029**	0.032	0.298	0.007
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.965	0.000	0.960	0.001	0.915	0.000	0.560	0.002	0.935	0.000
INVT	0.637	0.002	0.879	0.002	0.634	0.002	0.321	0.007	0.635	0.002

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.5 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้กับ
ผลตอบแทนของหุ้น ราชกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มทรัพยากร)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.505	0.020	0.600	0.045	0.505	0.019	0.255	0.056	0.505	0.019
INVT	0.579	0.014	0.648	0.039	0.618	0.011	0.743	0.005	0.596	0.012
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.663	0.000	0.685	0.034	0.662	0.000	0.267	0.053	0.662	0.008
INVT	0.633	0.010	0.750	0.026	0.664	0.008	0.671	0.008	0.647	0.009

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.004**	0.256	0.012**	0.249	0.004**	0.255	0.049**	0.131	0.004**	0.258
INVT	0.995	0.000	0.694	0.027	0.996	0.000	0.942	0.000	0.999	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.003**	0.275	0.011**	0.284	0.003**	0.272	0.091	0.098	0.003**	0.273
INVT	0.992	0.000	0.797	0.017	0.998	0.000	0.770	0.001	0.995	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.5 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้กับ
ผลตอบแทนของหุ้น รายการอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มธุรกิจบริการ)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.940	0.000	0.548	0.006	0.936	0.000	0.876	0.000	0.938	0.000
INVT	0.682	0.001	0.899	0.001	0.759	0.000	0.910	0.000	0.781	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.890	0.000	0.622	0.005	0.894	0.000	0.734	0.001	0.892	0.000
INVT	0.629	0.001	0.871	0.001	0.890	0.000	0.691	0.001	0.714	0.001

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.456	0.002	0.650	0.003	0.354	0.003	0.379	0.003	0.405	0.003
INVT	0.460	0.002	0.332	0.008	0.419	0.002	0.037**	0.016	0.438	0.002
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.085	0.011	0.062	0.021	**0.031	0.017	0.139	0.008	0.052	0.014
INVT	0.752	0.000	0.217	0.011	0.682	0.001	0.025**	0.019	0.715	0.001

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.5 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้กับ
ผลตอบแทนของหุ้น รายการอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มเทคโนโลยี)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.360	0.013	0.540	0.020	0.371	0.012	0.222	0.018	0.368	0.013
INVT	0.588	0.005	0.798	0.007	0.648	0.003	0.492	0.008	0.612	0.004
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.503	0.007	0.613	0.016	0.512	0.007	0.503	0.007	0.507	0.007
INVT	0.588	0.005	0.837	0.006	0.631	0.004	0.587	0.005	0.605	0.004

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.398	0.008	0.655	0.009	0.549	0.000	0.176	0.020	0.460	0.006
INVT	0.830	0.000	0.935	0.001	0.832	0.000	0.165	0.021	0.831	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.749	0.001	0.720	0.007	0.999	0.000	0.333	0.010	0.871	0.000
INVT	0.893	0.000	0.991	0.000	0.894	0.000	0.085	0.031	0.893	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ตารางที่ ค.5 (ต่อ)

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้กับ
ผลตอบแทนของหุ้น รายการกลุ่มอุตสาหกรรม

Panel A. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่เปิดเผยในแบบ 56-1 กับผลตอบแทนของ
หุ้น (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์)

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.600	0.003	0.818	0.000	0.951	0.000	0.070	0.033	0.749	0.001
INVT	0.980	0.000	0.814	0.004	0.719	0.001	0.661	0.002	0.834	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.933	0.000	0.979	0.000	0.922	0.000	0.226	0.015	0.993	0.000
INVT	0.880	0.000	0.899	0.002	0.894	0.000	0.603	0.003	0.997	0.000

Panel B. : อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน กับ
ผลตอบแทนของหุ้น

Cumulative Return (CR)										
	linear		quadratic		logarithmic		exponential		square root	
	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²	F-test	R ²
DE	0.806	0.000	0.867	0.002	0.999	0.000	0.402	0.004	0.904	0.000
INVT	0.968	0.000	0.995	0.000	0.969	0.000	0.957	0.000	0.969	0.000
Buy and Hold Return (BHR)										
DE	0.996	0.000	0.962	0.000	0.918	0.000	0.521	0.003	0.950	0.000
INVT	0.976	0.000	0.990	0.000	0.986	0.000	0.968	0.000	0.981	0.000

** มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 (ทดสอบแบบ 2 ทาง)

ภาคผนวก ง.

ตารางแสดงผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุ

ตารางที่ ง.1

การทดสอบสมการความถดถอยเชิงพหุของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (เฉลี่ย 5 ปี)

อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1			อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน								
Cumulative Return											
$CRs = a + e^{\beta_1 ROA} + \epsilon$			$CRs = a + \beta_1 \ln ROS + \beta_2 ROA + \beta_3 ROA^2 + \beta_4 AT + \beta_5 AT^2 + \beta_6 \ln IT + e^{\beta_7 DE} + \epsilon$								
	Constant	ROA	Constant	ROS	ROA	ROA ²	AT	AT ²	IT	DE	
B	-4.529	0.035	B	0.003	0.028	0.126	0.161	0.012	-0.001	0.001	0.012
BETA		0.259	BETA		1.205	0.227	0.203	0.423	-0.682	-0.826	-0.049
P-Value(T-test)	0.000	0.000	P-Value(T-test)	0.884	0.007	0.016	0.033	0.118	0.022	0.000	0.450
R ²	0.067		R ²	0.279							
Adj. R ²	0.061		Adj. R ²	0.250							
Sig-F(F-test)	0.002		Sig-F(F-test)	0.000							
Buy and Hold Return											
$BHRs = a + e^{\beta_1 ROA} + e^{\beta_2 ROE} + \beta_3 \ln IT + \epsilon$					$BHRs = a + e^{\beta_1 ROA} + e^{\beta_2 ROE} + \beta_3 \ln IT + \epsilon$						
	Constant	ROA	ROE	IT	Constant	ROA	ROE	IT			
B	-2.88	0.020	0.006	0.012	B	-0.200	1.215	0.015	0.063		
BETA		0.113	0.183	0.028	BETA		0.054	0.012	4.265		
P-Value(T-test)	0.000	0.037	0.026	0.733	P-Value(T-test)	0.725	0.037	0.835	0.000		
R ²	0.068				R ²	0.295					
Adj. R ²	0.048				Adj. R ²	0.280					
Sig-F(F-test)	0.021				Sig-F(F-test)	0.000					

ตารางที่ ง.1

การทดสอบสมการความถดถอยเชิงพหุของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม)

อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1					อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน			
Multiple Regression								
$CRs = a + \beta_1 \text{Ln ROS} + e \beta_2^{ROA} + e \beta_3^{EPS} + \epsilon$					$CRs = a + e \beta_1^{ROS} + e \beta_2^{ROA} + \epsilon$			
	Constant	ROS	ROA	EPS		Constant	ROS	ROA
B	-3.004	-0.001	0.013	0.002	B	-8.556	3.069	-0.358
BETA		-0.017	0.218	0.510	BETA		0.831	-0.130
P-Value(T-test)	0.039	0.049	0.034	0.019	P-Value(T-test)	0.000	0.000	0.018
R ²	0.209				R ²	0.602		
Adj. R ²	0.181				Adj. R ²	0.598		
Sig-F(F-test)	0.000				Sig-F(F-test)	0.000		
Buy and Hold Return								
$BHRs = a + \beta_1 \text{Ln ROS} + e \beta_2^{ROA} + e \beta_3^{EPS} + \epsilon$					$BHRs = a + e \beta_1^{ROS} + e \beta_2^{ROA} + \epsilon$			
	Constant	ROS	ROA	EPS		Constant	ROS	ROA
B	-1.246	-0.002	0.018	0.031	B	-8.776	3.982	-0.392
BETA		-0.017	0.226	0.526	BETA		0.768	-0.101
P-Value(T-test)	0.003	0.048	0.030	0.015	P-Value(T-test)	0.000	0.000	0.009
R ²	0.206				R ²	0.542		
Adj. R ²	0.177				Adj. R ²	0.518		
Sig-F(F-test)	0.000				Sig-F(F-test)	0.000		

ตารางที่ 3.3

การทดสอบสมการความถดถอยเชิงพหุของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)

อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1									อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน					
Multiple Regression														
$CRs = a + \beta_1 \ln ROS + e^{\beta_2 ROA} + e^{\beta_3 ROE} + e^{\beta_4 EPS} + e^{\beta_5 AT} + \beta_6 CFR + \beta_7 CFR^2 + \epsilon$									$CRs = a + e^{\beta_1 ROS} + e^{\beta_2 ROA} + \beta_3 CFR + \beta_4 CFR^2 + \epsilon$					
	Constant	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	CFR	CFR ²		Constant	ROS	ROA	CFR	CFR ²
B	-6.638	0.02	-0.007	-0.025	0.014	0.015	0.024	-0.016	B	-3.853	0.678	0.322	0.058	-0.016
BETA		0.639	-0.156	-0.105	0.121	0.105	0.092	-0.145	BETA		0.275	0.132	0.115	-0.065
P-Value(T-test)	0.003	0.005	0.012	0.027	0.022	0.017	0.870	0.017	P-Value(T-test)	0.000	0.009	0.035	0.336	0.041
R ²	0.302								R ²	0.296				
Adj. R ²	0.230								Adj. R ²	0.272				
Sig-F(F-test)	0.001								Sig-F(F-test)	0.000				
Buy and Hold Return														
$BHRs = a + \beta_1 \ln ROS + e^{\beta_2 ROA} + e^{\beta_3 ROE} + e^{\beta_4 EPS} + e^{\beta_5 AT} + \beta_6 CFR + \beta_7 CFR^2 + \epsilon$									$BHRs = a + e^{\beta_1 ROS} + e^{\beta_2 ROA} + \beta_3 CFR + \beta_4 CFR^2 + \epsilon$					
	Constant	ROS	ROA	ROE	EPS	AT	CFR	CFR ²		Constant	ROS	ROA	CFR	CFR ²
B	-6.313	0.037	-0.018	-0.001	0.017	0.049	0.025	-0.031	B	-4.759	2.065	-0.028	0.12	-0.023
BETA		0.764	-0.365	-0.082	0.251	0.038	0.045	-0.038	BETA		0.447	-0.016	0.127	-0.05
	0.004	0.000	0.032	0.035	0.015	0.046	0.658	0.024	P-Value(T-test)	0.001	0.022	0.046	0.026	0.044
R ²	0.376								R ²	0.360				
Adj. R ²	0.336								Adj. R ²	0.323				
Sig-F(F-test)	0.000								Sig-F(F-test)	0.000				

ตารางที่ ง.4

การทดสอบสมการความถดถอยเชิงพหุของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มวัตถุประสงค์และสินค้าอุตสาหกรรม)

อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1				อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน					
Multiple Regression									
$CRs = a + \beta_1 \ln ROS + e^{\beta_2 ROE} + \epsilon$				$CRs = a + e^{\beta_1 ROS} + e^{\beta_2 ROA} + \beta_3 \ln IT + e^{\beta_3 INVT} + \epsilon$					
	Constant	ROS	ROE	Constant	ROS	ROA	IT	INVT	
B	-5.894	0.015	0.001	B	0.116	-0.133	0.527	0.025	-0.005
BETA		0.238	0.128	BETA		-0.216	0.377	0.726	-0.128
P-Value(T-test)	0.000	0.015	0.005	P-Value(T-test)	0.879	0.044	0.029	0.016	0.009
R ²	0.092			R ²	0.161				
Adj. R ²	0.075			Adj. R ²	0.132				
Sig-F(F-test)	0.006			Sig-F(F-test)	0.000				
Buy and Hold Return									
				$BHRs = a + e^{\beta_1 ROS} + \beta_2 ROA + \beta_3 ROA^2 + \beta_4 \ln IT + \epsilon$					
	Constant	ROS	ROA	ROA ²	IT				
B	2.219	-0.870	4.002	-4.126	0.123				
BETA		-0.105	0.394	-0.072	0.969				
P-Value(T-test)	0.518	0.026	0.010	0.018	0.015				
R ²	0.131								
Adj. R ²	0.100								
Sig-F(F-test)	0.001								

ตารางที่ ง.5

การทดสอบสมการความถดถอยเชิงพหุของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มทรัพยากร)

อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1				อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน						
Multiple Regression										
$CRs = a + e^{\beta_1 ROA} + e^{\beta_2 ROE} + \epsilon$				$CRs = a + \beta_1 ROE + \beta_2 ROE^2 + \beta_3 CFN + \beta_4 CFN^2 + e^{\beta_5 DE} + \epsilon$						
	Constant	ROA	ROE	Constant	ROE	ROE ²	CFN	CFN ²	DE	
B	-10.691	0.012	0.01	B	-5.596	0.360	0.000	0.004	0.000	0.738
BETA		0.202	0.289	BETA		1.318	-1.001	0.207	0.623	0.445
P-Value(T-test)	0.248	0.017	0.018	P-Value(T-test)	0.001	0.001	0.008	0.670	0.033	0.000
R ²	0.428			R ²	0.793					
Adj. R ²	0.357			Adj. R ²	0.750					
Sig-F(F-test)	0.058			Sig-F(F-test)	0.000					
Buy and Hold Return										
$BHRs = a + e^{\beta_1 ROA} + e^{\beta_2 ROE} + \epsilon$				$BHRs = a + \beta_1 ROE + \beta_2 ROE^2 + \beta_3 CFN + \beta_4 CFN^2 + e^{\beta_5 DE} + \epsilon$						
	Constant	ROA	ROE	Constant	ROE	ROE ²	CFN	CFN ²	DE	
B	-5.715	0.026	0.005	B	-2.835	12.840	-2.889	0.171	0.009	0.339
BETA		0.117	0.381	BETA		1.484	-1.168	0.295	0.664	0.405
P-Value(T-test)	0.600	0.014	0.017	P-Value(T-test)	0.041	0.000	0.003	0.073	0.020	0.029
R ²	0.438			R ²	0.817					
Adj. R ²	0.368			Adj. R ²	0.770					
Sig-F(F-test)	0.051			Sig-F(F-test)	0.000					

ตารางที่ ง.6

การทดสอบสมการความถดถอยเชิงพหุของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มธุรกิจบริการ)

อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1							อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน						
Multiple Regression													
CRs = a + β_1 Ln ROS + e ^{β_2 ROA} + β_3 ROE + β_4 ROE ² + e ^{β_5 IT} + ϵ							CRs = a + e ^{β_1 ROA} + β_2 AT + β_3 AT ² + e ^{β_4 INVT} + ϵ						
	Constant	ROS	ROA	ROE	ROE ²	IT		Constant	ROA	AT	AT ²	INVT	
B	-3.994	0.001	0.023	0.001	0.000	0.016	B	-4.59	0.712	0.137	-0.036	0.031	
BETA		0.234	0.249	0.089	0.268	0.304	BETA		0.185	0.194	-0.196	0.122	
P-Value(T-test)	0.000	0.047	0.005	0.063	0.005	0.000	P-Value(T-test)	0.000	0.004	0.044	0.047	0.010	
R ²	0.203						R ²	0.174					
Adj. R ²	0.183						Adj. R ²	0.160					
Sig-F(F-value)	0.000						Sig-F(F-value)	0.000					
Buy and Hold Return													
BHRs = a + β_1 Ln ROS + e ^{β_2 ROA} + e ^{β_3 IT} + ϵ							BHRs = a + e ^{β_1 ROA} + β_2 AT + β_3 AT ² + e ^{β_4 EPS} + e ^{β_5 DE} + e ^{β_6 INV} + ϵ						
	Constant	ROS	ROA	IT			Constant	ROA	AT	AT ²	DE	INVT	
B	-1.776	0.002	0.018	0.077			B	-10.716	1.49	0.135	0.036	0.020	2.265
BETA		0.180	0.204	0.259			BETA		0.133	0.103	0.206	0.122	0.124
P-Value(T-test)	0.001	0.011	0.011	0.001			P-Value(T-test)	0.025	0.000	0.037	0.004	0.009	0.005
R ²	0.164						R ²	0.127					
Adj. R ²	0.154						Adj. R ²	0.113					
Sig-F(F-value)	0.001						Sig-F(F-value)	0.000					

ตารางที่ ง.7

การทดสอบสมการความถดถอยเชิงพหุของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มเทคโนโลยี)

อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1						อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน						
Multiple Regression												
CRs = a + β_1 ROA + β_2 ROA ² + β_3 ROE + β_4 ROE ² + ϵ						CRs = a + β_1 ROA + β_2 ROA ² + β_3 ROE + β_4 ROE ² + β_5 AT + ϵ						
	Constant	ROA	ROA ²	ROE	ROE ²		Constant	ROA	ROA ²	ROE	ROE ²	AT
B	0.601	0.004	0.000	0.000	0.000	B	0.039	0.237	1.46	0.008	0.005	-0.006
BETA		0.300	0.369	-0.162	-0.158	BETA		0.271	0.287	0.148	0.256	-0.127
P-Value(T-test)	0.601	0.010	0.008	0.603	0.021	P-Value(T-test)	0.339	0.005	0.028	0.001	0.048	0.027
R ²	0.328					R ²	0.402					
Adj. R ²	0.259					Adj. R ²	0.331					
Sig-F(F-test)	0.001					Sig-F(F-test)	0.000					
Buy and Hold Return												
BHRs = a + β_1 ROA + β_2 ROA ² + ϵ						BHRs = a + β_1 ROA + β_2 ROA ² + β_3 ROE + β_4 ROE ² + β_5 AT + ϵ						
	Constant	ROA	ROA ²				Constant	ROA	ROA ²	ROE	ROE ²	AT
B	0.125	0.049	0.001			B	1.057	3.878	9.199	0.168	0.000	0.212
BETA		0.273	0.251			BETA		0.182	0.191	0.185	0.176	0.167
P-Value(T-test)	0.604	0.041	0.042			P-Value(T-test)	0.087	0.015	0.019	0.009	0.028	0.011
R ²	0.215					R ²	0.249					
Adj. R ²	0.190					Adj. R ²	0.198					
Sig-F(F-test)	0.001					Sig-F(F-test)	0.000					

ตารางที่ ง.8

ทดสอบสมการความถดถอยเชิงพหุของอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหุ้น (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์)

อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ 56-1				อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้วิจัยคำนวณจากข้อมูลในงบการเงิน				
Multiple Regression								
$CRs = a + e \beta_1^{ROA} + e \beta_2^{ROE} + \epsilon$				$CRs = a + e \beta_1^{ROS} + \beta_2 \sqrt{IT} + \epsilon$				
	Constant	ROA	ROE		Constant	ROS	IT	
B	-6.205	0.005	0.005	B	-2.471	0.270	0.008	
BETA		0.096	0.325	BETA		0.200	0.856	
P-Value(T-test)	0.000	0.032	0.003	P-Value(T-test)	0.000	0.008	0.002	
R ²	0.143			R ²	0.295			
Adj. R ²	0.125			Adj. R ²	0.278			
Sig-F(F-test)	0.001			Sig-F(F-test)	0.000			
Buy and Hold Return								
$BHRs = a + e \beta_1^{ROA} + e \beta_2^{ROE} + \epsilon$				$BHRs = a + e \beta_1^{ROS} + \beta_2 \sqrt{AT} + \beta_3 \sqrt{IT} + \epsilon$				
	Constant	ROA	ROE		Constant	ROS	AT	IT
B	-5.134	0.009	0.006	B	-1.368	0.484	0.587	0.000
BETA		0.126	0.291	BETA		0.208	0.442	0.674
P-Value(T-test)	0.001	0.037	0.007	P-Value(T-test)	0.002	0.006	0.020	0.014
R ²	0.134			R ²	0.330			
Adj. R ²	0.116			Adj. R ²	0.311			
Sig-F(F-test)	0.001			Sig-F(F-test)	0.000			

ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์



นางสาวศจี ศรีสัตตบุตร เกิดเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2523 ที่จังหวัดนครราชสีมา สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี คณะบริหารธุรกิจ สาขาวิชาการบัญชี (เกียรตินิยมอันดับ1) จากสถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือ นครราชสีมา ในปีการศึกษา 2545 และเข้าศึกษาต่อระดับปริญญาโท หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เมื่อปีการศึกษา 2546 ปัจจุบันทำงานที่บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) สำนักงานใหญ่