

ภาคผนวก



ภาคผนวก ก

การเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและการฟื้นฟูเพิกถอนจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนฯ



ตารางที่ 1 แสดงเครื่องหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์

เครื่องหมาย	ชื่อ	ความหมาย
H	Trading Halt	เป็นเครื่องหมายแสดงการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นการชั่วคราว โดยแต่ละครั้ง มีระยะเวลาไม่เกินกว่าหนึ่งรอบการซื้อขายซึ่งตลาดหลักทรัพย์มีหลักเกณฑ์ในการขึ้น เครื่องหมาย H ดังนี้ 1. มีข้อมูลหรือข่าวสารที่สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์ หรือต่อการตัดสินใจในการลงทุนหรือต่อการเปลี่ยนแปลงในราคาของหลักทรัพย์ซึ่ง ตลาดหลักทรัพย์ยังไม่ได้รับรายงานจากบริษัท และอยู่ในระหว่างการสอบถามข้อเท็จจริง และรอคำชี้แจงจากบริษัท และตลาดหลักทรัพย์เห็นว่าบริษัทสามารถชี้แจงได้ในทันที 2. ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทใดบริษัทหนึ่งน่าสงสัยว่าจะมีผู้ลงทุนบางกลุ่ม ทราบข้อมูลหรือข่าวสารที่สำคัญ และอยู่ในระหว่างการสอบถามข้อเท็จจริงจากบริษัท และตลาดหลักทรัพย์เห็นว่าบริษัทสามารถชี้แจงได้ในทันที 3. บริษัทร้องขอให้ตลาดหลักทรัพย์สั่งห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์ของตนเป็นการชั่วคราว เนื่องจากบริษัทอยู่ในระหว่างรอการเปิดเผยข้อมูลหรือข่าวสารที่สำคัญ และตลาดหลักทรัพย์เห็นว่าบริษัทสามารถชี้แจงได้ในทันที 4. มีเหตุอื่นใดที่อาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น หมายเหตุ เมื่อตลาดหลักทรัพย์พิจารณาแล้วว่าบริษัทเปิดเผยข้อมูลครบถ้วน ตลาดหลักทรัพย์สามารถปลดเครื่องหมาย H ได้ตลอดเวลาในระหว่างช่วงเวลาซื้อขาย
SP	Trading Suspension	เป็นเครื่องหมายแสดงการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นการชั่วคราว โดยแต่ละครั้ง มีระยะเวลาเกินกว่าหนึ่งรอบการซื้อขายซึ่งตลาดหลักทรัพย์มีหลักเกณฑ์ในการขึ้น เครื่องหมาย SP ดังนี้ 1. เมื่อเกิดกรณีเช่นเดียวกับข้อ 1 ถึง 3 ของการขึ้นเครื่องหมาย H และตลาดหลักทรัพย์ เห็นว่าบริษัทไม่สามารถชี้แจงหรือเปิดเผยข้อมูลได้ในทันที 2. บริษัทฝ่าฝืนหรือละเลยไม่ปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ

ตารางที่ 1 (ต่อ)

เครื่องหมาย	ชื่อ	ความหมาย
		ข้อตกลง ตลอดจนหนังสือเวียน ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้บริษัทปฏิบัติตาม
SP	Trading Suspension	3. บริษัทไม่นำส่งงบการเงินให้ตลาดหลักทรัพย์ภายในเวลาที่กำหนด 4. หลักทรัพย์อยู่ระหว่างการพิจารณาเพิกถอนหรืออยู่ระหว่างการปรับปรุงสภาพเพื่อให้พ้นจากการถูกเพิกถอน 5. หลักทรัพย์จะครบกำหนดเวลาในการไถ่ถอนหรือการแปลงสภาพหรือการใช้สิทธิหรือการขายคืน 6. มีเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์
NP	Notice Pending	บริษัทจดทะเบียนมีข้อมูลที่ต้องรายงานและตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างรอข้อมูลจากบริษัท
NR	Notice Received	ตลาดหลักทรัพย์ได้รับการชี้แจงข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนที่ได้มีการ Pending (NP) ไว้แล้ว
NC	Non - Compliance	หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน
ST	Stabilization	หุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีการซื้อหุ้นเพื่อส่งมอบหุ้นที่จัดสรรเกิน

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปเกณฑ์สำคัญที่บริษัทจดทะเบียนเข้าข่ายถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์

หากตลาดหลักทรัพย์พิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทจดทะเบียนมีลักษณะไม่เหมาะสมที่จะดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เหตุที่ทำให้บริษัทจดทะเบียนเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน ได้แก่ ฐานะการเงินและผลประกอบการไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด การขาดคุณสมบัติ การฝ่าฝืน หรือการละเลยไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ หรือศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์กำหนดแนวทางดำเนินการต่อบริษัทจดทะเบียนสำหรับกรณีซึ่งตลาดหลักทรัพย์เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนสามารถแก้ไขปรับปรุงให้มีคุณสมบัติการเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อไป ได้แก่ การมีฐานะการเงินหรือการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด

การฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และไม่เปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญ ได้แก่ นำส่งงบการเงินล่าช้าเกินกว่ากำหนด, ไม่สามารถแต่งตั้งกรรมการตรวจสอบได้ภายในเวลาที่กำหนด

ตารางที่ 2 แสดงเหตุที่ทำให้เข้าข่ายถูกเพิกถอน

เรื่อง	รายละเอียด
เหตุที่ทำให้หุ้น สามัญถูกเพิก ถอน	บริษัทจดทะเบียนอาจถูกเพิกถอนด้วยเหตุต่อไปนี้ 1. มีฐานะการเงินและผลประกอบการอย่างใดอย่างหนึ่ง - ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าน้อยกว่าศูนย์ - ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้องเป็นเวลา 3 ปี ติดต่อกัน - สินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินการลดลงหรือกำลังจะลดลงในจำนวนที่มีนัยสำคัญ - มีการหยุดประกอบกิจการทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด 2. ฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนด หรือเปิดเผยข้อมูลอันเป็นเท็จ หรือไม่เปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญ อันอาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อสิทธิประโยชน์หรือการตัดสินใจของผู้ลงทุนหรือการเปลี่ยนแปลงในราคาของหลักทรัพย์ 3. มีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ หรือถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์ 4. มีการดำเนินการใด ๆ ในลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น 5. เปลี่ยนแปลงการถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม ซึ่งมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อผลการดำเนินงาน ฐานะการเงินและสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียน 6. เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน หรือถูกเพิกถอนหุ้นซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 3 แสดงการเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและการดำเนินการเพื่อฟื้นเหตุเพิกถอน กรณีฐานะการเงินการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด

เรื่อง	รายละเอียด
เหตุในการพิจารณาเหตุเพิกถอน	บริษัทจดทะเบียนที่ฐานะการเงินและผลประกอบการมีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง - ฐานะการเงินซึ่งเปิดเผยในงบการเงินหรืองบการเงินรวมฉบับล่าสุดที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้วแสดงว่าส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าน้อยกว่าศูนย์ - ผู้สอบบัญชีรายงานว่าไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้องเป็นเวลา 3 ปี ติดต่อกัน - สินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินการลดลงหรือกำลังจะลดลงในจำนวนที่มีนัยสำคัญ - มีการหยุดประกอบกิจการทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด แนวทางพิจารณากรณีส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่าศูนย์ เกณฑ์พิจารณา - หากกิจการไม่มีบริษัทย่อย บริษัทร่วม จะพิจารณาตัวเลขส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินเฉพาะบริษัท แต่ถ้ากิจการมีบริษัทย่อย บริษัทร่วม จะพิจารณาตัวเลขส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยไม่รวมส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย - พิจารณาข้อมูลจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว - พิจารณาความเห็นของผู้สอบบัญชีและปรับปรุงด้วยรายการที่ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นหรือ แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข หรือไม่ถูกต้อง เช่นการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์หรือกรณีมีข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งเป็นภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น - แนวทางการพิจารณากรณีผู้สอบบัญชีรายงานว่าไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้องเป็นเวลา 3 ปี ติดต่อกัน พิจารณาความเห็นของผู้สอบบัญชีจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

เรื่อง	รายละเอียด
การดำเนินการ เมื่อบริษัทจดทะเบียนเข้าข่าย อาจถูกเพิกถอน	ตลาดหลักทรัพย์จะดำเนินการดังนี้ - ขึ้นเครื่องหมาย SP (Suspension) หลักทรัพย์ของบริษัทนับแต่วันที่บริษัทจดทะเบียนนำส่งงบการเงินฉบับตรวจสอบที่ปรากฏว่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าศูนย์ - ประกาศว่าหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าข่าย NC ระยะที่ 1 (Non-compliance) ภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่ปรากฏเหตุของการเข้าเหตุเพิกถอน และห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์อีก 30 วัน หรือจนกว่าบริษัทจะแจ้งแนวทางการฟื้นฟูกิจการ - เมื่อ SP ครบกำหนด 30 วัน และบริษัทจดทะเบียนแจ้งแนวทางการฟื้นฟูกิจการแล้ว ตลาดหลักทรัพย์จะอนุญาตให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทเป็นเวลา 30 วัน หลังจากนั้นจะ SP จนกว่าบริษัทสามารถฟื้นฟูกิจการจนทำให้บริษัทพ้นเหตุอาจถูกเพิกถอน - ระยะเวลาในการฟื้นฟูกิจการ 3 ปี แบ่งเป็น 3 ระยะ NC ระยะที่ 1 – ระยะที่ 3 (ระยะละ 1 ปี)
การขอขาย ระยะเวลาการ ฟื้นฟูกิจการ (NC)	- บริษัทจดทะเบียนสามารถยื่นคำขอขายระยะเวลาในการอยู่ NC ระยะเดิมได้ 1 ครั้ง เป็นระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี - บริษัทจดทะเบียนยื่นคำขอขายระยะเวลาล่วงหน้า 7 วันทำการก่อนวันครบกำหนดการประกาศ NC ในแต่ละระยะ โดยชี้แจงและแสดงผลหรือข้อมูลสนับสนุน และต้องมีคุณสมบัติครบทุกข้อดังนี้ 1. มีส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ต่ำกว่า 20 ล้านบาท หรือมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจากธุรกิจหลัก 1 ปี โดยจะพิจารณาจากงบการเงินประจำปีหรืองบการเงิน 4 ไตรมาส ล่าสุด ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับตรวจสอบหรือสอบทาน 2. มีธุรกิจหลักที่ดำเนินการอย่างต่อเนื่องชัดเจน เช่น มีรายได้เชิงพาณิชย์แล้ว มีทรัพย์สินที่ใช้ประกอบธุรกิจหลัก มีใบอนุญาต/สัมปทานในการประกอบธุรกิจ เป็นต้น 3. มีแนวทางแก้ไขเหตุเพิกถอนชัดเจน เช่น แผนฟื้นฟูกิจการผ่านศาลล้มละลายแล้ว หรือแผนฟื้นฟูกิจการได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น และมีการดำเนินการตามแผนหรือสัญญาดังกล่าว

เรื่อง	รายละเอียด
	4. มีคุณสมบัติอื่นๆ ครบถ้วน เช่น มีผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมไม่เป็นบุคคลที่มีลักษณะต้องห้ามตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. และได้ปฏิบัติตามเกณฑ์เปิดเผยข้อมูลครบถ้วน เช่น ส่งงบการเงินครบถ้วนตามกำหนด เป็นต้น
เกณฑ์	บริษัทจดทะเบียนต้องมีคุณสมบัติครบทุกข้อดังนี้
ในการ	1. มีส่วนของผู้ถือหุ้น (ภายหลังการปรับปรุงความเห็นของผู้สอบบัญชี) ดังนี้
พิจารณา	- ไม่ต่ำกว่า 20 ล้านบาท (กรณีจะซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
พันธุ์	- ไม่ต่ำกว่า 300 ล้านบาท (กรณีจะซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET))
เพิก	2. มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติของธุรกิจหลัก และดำเนินธุรกิจไปได้อย่างต่อเนื่องใน
ถอน	อนาคตภายใต้การจัดการของผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกันมาอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ
	พันธุ์เพิกถอน โดยพิจารณาจากงบการเงินประจำปี หรืองบการเงิน 4 ไตรมาสที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี
	- กรณีจะซื้อขายใน mai ต้องมีกำไรสุทธิ และกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอพันธุ์เพิกถอน
	- กรณีจะซื้อขายใน SET ต้องมีกำไรสุทธิไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอพันธุ์เพิกถอน
	3. ปรับปรุงโครงสร้างหนี้ได้มากกว่าร้อยละ 75 ของมูลหนี้ทั้งหมดของบริษัท โดยบริษัทสามารถจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ได้ตามกำหนดเวลา ในรอบระยะเวลาบัญชีที่นำส่งงบการเงินด้วย และแผนปรับปรุงโครงสร้างหนี้คำนึงถึงสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยกล่าวคือไม่ทำให้สัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมน้อยกว่าร้อยละ 1 ของทุนชำระแล้วภายหลังดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างหนี้แล้ว
	หมายเหตุ
	• การปรับปรุงโครงสร้างหนี้หมายถึงการได้ลงนามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้แล้ว หรือศาลเห็นชอบแผนฟื้นฟูกิจการในกรณีบริษัทมีการฟื้นฟูกิจการตามกฎหมายว่าด้วยล้มละลาย

ตารางที่ 3 (ต่อ)

เรื่อง	รายละเอียด
	- การปรับโครงสร้างหนี้โดยลดทุน เพิ่มทุน หรือออกหลักทรัพย์แปลงสภาพให้เจ้าหนี้ ผู้ถือหุ้นใหญ่ บุคคลที่เกี่ยวข้อง หรือดำเนินการอื่นใด ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ ผู้ถือหุ้นเดิม <10% ของทุนชำระแล้ว ภายหลังดำเนินการ ตลาดหลักทรัพย์จะถือว่าไม่คำนึงถึงประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อย 1. มีฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่มั่นคงตามสภาพธุรกิจของบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง และพิจารณากระแสเงินสดจากการประกอบกิจการ 2. มีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน ยกเว้นเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ทั้งนี้บริษัทต้องมีแผนแก้ไขเหตุดังกล่าวด้วย 3. กรณีบริษัทฟื้นฟูกิจการภายใต้ศาลล้มละลาย ต้องออกจากการฟื้นฟูกิจการด้วยการฟื้นฟูกิจการเป็นผลสำเร็จ กรณีขอพ้นเหตุเพิกถอนด้วยเหตุผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้องเป็นเวลา 3 ปี ให้บริษัทจดทะเบียนนำส่งงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยรายงานผู้สอบบัญชีต้องไม่เป็นรายงานแบบมีเงื่อนไขเกี่ยวกับข้อบกพร่องในระบบการควบคุมภายในหรือระบบบัญชีไม่สมบูรณ์หรือบริษัทจดทะเบียนไม่ปฏิบัติตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป หรือผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงิน กรณีถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยการกระทำหรือไม่กระทำของบริษัทหรือผู้บริหารหรือผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง ในการพิจารณาพ้นเหตุเพิกถอนตลาดหลักทรัพย์อาจกำหนดเงื่อนไขให้บริษัทจดทะเบียนดำเนินการเพิ่มเติม เช่น - ให้บริษัทลงนามในข้อตกลงเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฉบับใหม่ - กำหนดเงื่อนไขให้ดำเนินการใดๆ หรือเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับผู้ถือหุ้นใหญ่หรือผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน

ตารางที่ 3 (ต่อ)

เรื่อง	รายละเอียด
เงื่อนไข Silent Period กรณีพ้นเหตุเพิกถอน	ห้ามผู้ถือหุ้นที่มีส่วนร่วมในการบริหารงานของบริษัท (Strategic Shareholders) ขายหลักทรัพย์ของบริษัท จำนวนรวมร้อยละ 55 ของทุนชำระแล้ว 1. กรณีขอพ้นเหตุเพิกถอนทั่วไป กำหนด Silent Period เป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มซื้อขาย 2. กรณีบริษัทจดทะเบียนมีการปรับปรุงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานด้วยการหาผู้ร่วมทุนรายใหม่ หรือธุรกิจใหม่ที่มีลักษณะเป็นการจดทะเบียนทางอ้อม (Backdoor Listing) 2.1 Silent Period เป็นระยะเวลา 1 ปี หากผู้ร่วมทุนใหม่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อกำหนดรับหลักทรัพย์จดทะเบียน ณ วันยื่นคำขอพิจารณาพ้นเหตุเพิกถอน 2.2 Silent Period เป็นระยะเวลา 2 ปี หากยื่นคำขอพ้นเหตุเพิกถอนภายใน 1 ปี นับแต่วันที่มีการร่วมทุนหรือนำธุรกิจใหม่หรือสินทรัพย์ใหม่เข้ามา และขอพ้นเหตุเพิกถอนตามหลักเกณฑ์ของการขอพ้นเหตุเพิกถอนทั่วไป ทั้งนี้ หลังจากวันที่หุ้นของบริษัทเริ่มซื้อขายครบกำหนดระยะเวลาทุก ๆ 6 เดือน ผู้ถือหุ้นที่ถูกห้ามขาย (Silent Period) สามารถทยอยขายหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 25 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่ถูกห้ามขายทั้งหมด

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4 แสดงการเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและการดำเนินการเพื่อพ้นเหตุเพิกถอนกรณีส่งงบการเงินล่าช้า

เรื่อง	รายละเอียด		
เกณฑ์ในการพิจารณาเหตุเพิกถอน	เกณฑ์การพิจารณา โดยนับระยะเวลาล่าช้าดังนี้		
พิจารณาเหตุเพิกถอน	งบการเงิน	วันกำหนดส่ง	การพิจารณาเหตุเพิกถอน
	รายไตรมาส (สอบทาน)	45 วันนับจากวันสิ้นรอบบัญชี	ล่าช้าเกินกว่า 180 วัน
	รายปี (ตรวจสอบ)	2 เดือนนับจากวันสิ้นรอบบัญชี	นับจากวันครบกำหนดส่ง
	สำนักงาน ก.ล.ต. สั่งแก้ไข	ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด	ล่าช้าเกินกว่า 30 วันนับจากวันที่ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด
	(กรณีบริษัทจดทะเบียนนำส่งงบการเงินไตรมาสที่ 4 งบการเงินประจำปีจะครบกำหนดส่งภายใน 3 เดือน นับจากวันสิ้นรอบบัญชี)		
การดำเนินการเมื่อบริษัทจดทะเบียนเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน	กรณีส่งงบการเงินล่าช้าเกินกว่า 180 วัน		
	- หลักทรัพย์ของบริษัทถูกห้ามซื้อขายนับแต่วันที่บริษัทไม่นำส่งงบการเงินในวันที่ยื่นคำขอ		
	- หากยังไม่สามารถส่งงบการเงินได้ภายใน 180 วัน นับแต่วันครบกำหนดส่งงบการเงิน ตลาดหลักทรัพย์จะประกาศว่าหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนพร้อมขึ้นเครื่องหมาย NC และยังคงเครื่องหมาย SP ต่อไป		
	- เมื่อครบ 180 วันนับจากวันที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนแล้วและบริษัทยังไม่สามารถส่งงบการเงินได้ ตลาดหลักทรัพย์จะสั่งเพิกถอนหลักทรัพย์ โดยอาจอนุญาตให้ซื้อขายหลักทรัพย์ 30 วันก่อนเพิกถอนหลักทรัพย์		
	กรณีส่งงบการเงินที่สำนักงาน ก.ล.ต. สั่งแก้ไข ล่าช้า		
	- เมื่อครบระยะเวลาที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้นำส่งงบการเงินฉบับแก้ไข หากบริษัทยังไม่สามารถนำส่งงบการเงินได้ ตลาดหลักทรัพย์จะให้ระยะเวลานำส่งอีก 30 วัน		

ตารางที่ 4 (ต่อ)

เรื่อง	รายละเอียด
	- เมื่อครบระยะเวลา 30 วันที่ตลาดหลักทรัพย์ให้เวลาแล้ว บริษัทยังไม่สามารถส่งงบการเงินฉบับแก้ไข ตลาดหลักทรัพย์จะประกาศว่าหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนพร้อมขึ้นเครื่องหมาย NC และขึ้นเครื่องหมาย SP เพื่อห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ - เมื่อครบ 180 วันนับจากวันที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนแล้วและบริษัทยังไม่สามารถส่งงบการเงินได้ ตลาดหลักทรัพย์จะสั่งเพิกถอนหลักทรัพย์ โดยอาจอนุญาตให้ซื้อขายหลักทรัพย์ 30 วันก่อนเพิกถอนหลักทรัพย์
เกณฑ์ในการพิจารณาพื้นที่	บริษัทจดทะเบียนต้องดำเนินการดังนี้
เพิกถอนบริษัทจดทะเบียน	1. นำส่งงบการเงินงวดที่ล่าช้าหรือที่สำนักงาน ก.ล.ต.สั่งให้แก้ไขในระยะเวลาไม่เกินกว่า 180 วัน นับแต่วันประกาศเข้าเกณฑ์อาจถูกเพิกถอน 2. นำส่งงบการเงินภายในเวลาที่กำหนด 2 งวดติดต่อกัน ภายหลังจากนำส่งงบการเงินงวดที่ล่าช้าหรือนำส่งงบการเงินที่สำนักงาน ก.ล.ต. สั่งให้แก้ไขแล้ว 3. รายงานของผู้สอบบัญชีต้องไม่เป็นรายงานประเภทใดประเภทหนึ่งดังนี้ - ผู้สอบบัญชีรายงานแบบมีเงื่อนไขเกี่ยวกับข้อบกพร่องในระบบการควบคุมภายในหรือระบบบัญชีไม่สมบูรณ์ หรือบริษัทไม่ปฏิบัติตามหลักการบัญชีรับรองโดยทั่วไป - ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินกรณีถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยการกระทำหรือไม่กระทำของบริษัทหรือผู้บริหาร - ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ข
กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย



กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

กลุ่มที่ไม่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			กลุ่มที่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			
ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	การดำเนินการ
1	PDI : บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร/ เหมืองแร่	1	THL : บริษัท หุ่นคาสาเบอร์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร/ เหมืองแร่	NC 9/12/54 NC 6/03/57
2	PATO : บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ ปิโตรเคมี	2	YCI : บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ ปิโตรเคมี	NC 18/11/57
3	JCT : บริษัท แจกเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภค บริโภค/ของใช้ ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์	3	STHAI : บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภค บริโภค/ของใช้ ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์	NC 16/12/57
4	SAT : บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ ยานยนต์	4	YNP : บริษัท ยานภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ ยานยนต์	
5	CWT : บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ ยานยนต์	5	APCS : บริษัท เอเชีย ฟริชชั่น จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ ยานยนต์	SP 17/05/60

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

กลุ่มที่ไม่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			กลุ่มที่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			
ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	การดำเนินการ
6	GENCO : บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)	บริการ/เฉพาะกิจ	6	PRO : บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)	บริการ/เฉพาะกิจ	NC 17/02/58
7	GSTEL : บริษัท จี สติล จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/เหล็ก	7	SSI : บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/เหล็ก	NC 25/02/59
8	PYLON : บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์/การรับเหมา	8	PAE : บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	อสังหาริมทรัพย์/การรับเหมา	NC 09/03/59
9	AKP : บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)	MAI/บริการ	9	ADAM : บริษัท อาดามัส อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MAI/บริการ	NC 09/03/59
10	AMC : บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/เหล็ก	10	RICH : บริษัท ริช เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/เหล็ก	NC 09/03/60
11	TPCORP : บริษัท เท็กซัสไทลเพรสติจ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภค/แพคเกจ	11	BRC : บริษัท บางกอกรับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	สินค้าอุปโภค/แพคเกจ	NPG 10/03/54
12	SPPT : บริษัท ซิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ท (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี/ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	12	VI : บริษัท เวเนเจอร์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ฟื้นฟูกิจการเทคโนโลยี/ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	NPG 10/03/54

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

กลุ่มที่ไม่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			กลุ่มที่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			
ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	การดำเนินการ
13	UPOIC : บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ธุรกิจ การเกษตร	13	WORLD : บริษัท เวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พื้นที่ปฏิบัติการ/ ธุรกิจ การเกษตร	NPG 10/03/54
14	BROCK : บริษัท บ้านร็อคการ์ดเด็น จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหา	14	KTECH : บริษัท เทคโนโลยี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	พื้นที่ปฏิบัติการ/ พัฒนาอสังหา	NPG 10/03/54
15	TPA : บริษัท ไทยโพลีเอคริลิก จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ ปิโตรเคมี	15	NFC : บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน)	พื้นที่ปฏิบัติการ/ อุตสาหกรรม/ ปิโตรเคมี	NPG 10/03/54
16	F&D : บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ อาหาร	16	POMPUI : บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน)	พื้นที่ปฏิบัติการ/ อุตสาหกรรม/ อาหาร	NPG 10/03/54
17	OHTL : บริษัท โอเอสทีแอล จำกัด (มหาชน)	บริการ/การ ท่องเที่ยว	17	SAFARI : บริษัท ซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน)	บริการ/การ ท่องเที่ยว	NPG 10/03/54
18	PT : บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี สารสนเทศ	18	BLISS : บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยี สารสนเทศ	NC 22/11/54

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

กลุ่มที่ไม่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			กลุ่มที่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			
ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	การดำเนินการ
19	TGPRO : บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ เหล็ก	19	TUCC : บริษัท ไทยยูนิคคอยล์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ เหล็ก	NC 19/04/56
20	UEC : บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	MAI/ อุตสาหกรรม	20	LVT : บริษัท แอล.วี.เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	MAI/ อุตสาหกรรม	NC 13/11/57
21	AKR : บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร/ พลังงาน	21	AI : บริษัท เอเชีย อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร/ พลังงาน	NC 29/06/58
22	UMS : บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	MAI/ ทรัพยากร	22	AIE : บริษัท เอไอ เอนเนอร์จี จำกัด (มหาชน)	MAI/ ทรัพยากร	NC 29/06/58
23	ARIP : บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน) MPG : บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MAI/บริการ MAI/บริการ	23	CHUO : บริษัท ชูโอ เซ็น โก (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	MAI/บริการ	NC 18/11/59
24	TCC : บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร/ พลังงาน	24	IEC : บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนลเอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร/ พลังงาน	NC 15/02/60
25	NEW : บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	บริการ/ การแพทย์	25	PYT : บริษัท ประสิทธิ์พัฒนา จำกัด	บริการ/ การแพทย์	เพิกถอน 04/05/55

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

กลุ่มที่ไม่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			กลุ่มที่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			
ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	การดำเนินการ
26	ASIMAR : บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	บริการ/ คลังสินค้า	26	UST : บริษัท ยูไนเต็ด แสตนด์การ์ด เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	บริการ/ คลังสินค้า	เพิกถอน 25/09/55
27	UVAN : บริษัท ยูนิวาน น้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม การเกษตร	27	PCC : บริษัท แป็คฟู้ด จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม การเกษตร	เพิกถอน 15/11/56
28	UTP : บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม	28	TCP : บริษัท ไทยเคนเปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม	เพิกถอน 27/02/57
29	A : บริษัท อริยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหา	29	VGM : บริษัท วิจิเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) CAWOW : บริษัท แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด (มหาชน)	พัฒนาอสังหา	เพิกถอน 24/07/57
30	CSR : บริษัท เทพธานีกริษา จำกัด (มหาชน)	บริการ/ ท่องเที่ยว	30	GFM : บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟกเจอริส จำกัด (มหาชน)	บริการ/ ท่องเที่ยว	เพิกถอน 24/07/57
31	YUASA : บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	MAI/ อุตสาหกรรม	31	PICNI : บริษัท ปิคนิค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MAI/ อุตสาหกรรม	เพิกถอน 20/11/57
32	RPC : บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร/ พลังงาน	32	CPICO : บริษัท เซ็นทรัลอุตสาหกรรมกระดาษ จำกัด (มหาชน)	ทรัพยากร/ พลังงาน	เพิกถอน 24/11/57
33	UTP : บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม	33		อุตสาหกรรม	เพิกถอน 03/09/58

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

กลุ่มที่ไม่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			กลุ่มที่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			
ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	การดำเนินการ
34	SORKON : บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรม/อาหาร	34	TWFP : บริษัท ไทยวาฟูดโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรม/อาหาร	เพิกถอน 01/10/58
35	LEE : บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรม/อาหาร	35	TWS : บริษัท ไทยวาสดารักษ์ จำกัด (มหาชน)	เกษตรและอุตสาหกรรม/อาหาร	เพิกถอน 01/10/58
36	RCI : บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/วัสดุก่อสร้าง	36	SINGHA : บริษัท สิงห์ พาราเทค จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/วัสดุก่อสร้าง	เพิกถอน 26/11/58
37	EMC : บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/บริการรับเหมา	37	ASCON : บริษัท แอสคอน คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/บริการรับเหมา	เพิกถอน 26/11/58
38	ANAN : บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/พัฒนาอสังหาฯ	38	HEMRAJ : บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/พัฒนาอสังหาฯ	เพิกถอน 02/03/59
39	TLUXE : บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ธุรกิจ	39	TRS : บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ธุรกิจ	เพิกถอน 29/09/59
40	JAS : บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ	40	TT&T : บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)	เทคโนโลยีสารสนเทศ	เพิกถอน 29/09/59

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

กลุ่มที่ไม่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			กลุ่มที่ประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน			
ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	ลำดับ	ชื่อ	กลุ่ม	การดำเนินการ
41	TKT : บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ยานยนต์	41	SMC : บริษัท เอสเอ็มซี พาวเวอร์ จำกัด(มหาชน)	อุตสาหกรรม/ยานยนต์	เพิกถอน 29/09/59
42	AQ : บริษัท เอคิว เอสเตท จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/พัฒนา อสังหาฯ	42	SCAN : บริษัท สแกนโกลบอล จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/พัฒนาอสังหาฯ	เพิกถอน 29/09/59
43	UV : บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/พัฒนา อสังหาฯ	43	TPROP : บริษัท ไทย พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	อสังหาฯ/พัฒนาอสังหาฯ	เพิกถอน 09/12/59
44	TCB : บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ปิโตรเคมี	44	TPC : บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	อุตสาหกรรม/ปิโตรเคมี	เพิกถอน 30/01/60
45	RS : บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	บริการ/สื่อและสิ่งพิมพ์	45	ITV : ไอทีวี จำกัด (มหาชน)	บริการ/สื่อและสิ่งพิมพ์	เพิกถอน 23/07/57

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ค

ตัวแปรอักษรอัตราส่วนทางการเงิน



ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงิน

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ประกอบด้วยตัวแปรที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินทั้งสิ้น 21 อัตราส่วน ดังนี้

1. X_1 คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Working Capital to Total Assets) เป็นอัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มอัตราส่วนชี้วัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) และเป็นอัตราส่วน 1 ใน 5 ที่ Edward I. Altman (1968) ใช้จำแนกกลุ่มระหว่างกลุ่มบริษัทที่ล้มละลายกับบริษัทที่ไม่ล้มละลาย ในแบบจำลอง Altman Z Score อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ในงวดบัญชี เงินทุนหมุนเวียนหาได้จาก สินทรัพย์หมุนเวียนลบด้วยหนี้สินหมุนเวียน หากมีค่าออกมาเป็นบวก แสดงถึงกิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนแสดงถึงกิจการมีสภาพคล่องสูง หากมีค่าเป็นลบแสดงถึงกิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าทรัพย์สินหมุนเวียนแสดงถึงกิจการมีสภาพคล่องต่ำ อัตราส่วนนี้แสดงหน่วยออกมาเป็นจำนวนเท่า อัตราส่วนนี้มีค่ามากแสดงถึงกิจการมีสภาพคล่องสูง อัตราส่วนนี้มีค่าต่ำแสดงถึงกิจการมีปัญหาสภาพคล่องและความมั่นคงของกิจการต่ำ มีความเสี่ยงสูงที่จะประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน

2. X_2 คือ อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม

$$\text{อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสะสม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม (Retained Earnings to Total Assets) เป็นอัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มอัตราส่วนชี้วัดระดับกำไร (Profitability Ratios) และเป็นอัตราส่วน 1 ใน 5 ที่ Altman (1968) ใช้จำแนกกลุ่มระหว่างกลุ่มบริษัทที่ล้มละลายกับบริษัทที่ไม่ล้มละลาย ในแบบจำลอง Altman Z Score อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการสะสมกำไรตั้งแต่เริ่ม

ดำเนินธุรกิจ หากอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงถึงความเสี่ยงของกิจการที่จะประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน

3. X_4 คือ อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม =

$$\frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม (Earnings Before Interest and Taxes to Total Assets) เป็นอัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มอัตราส่วนชี้วัดระดับกำไร (Profitability Ratios) และเป็นอัตราส่วน 1 ใน 5 อีกอัตราส่วนหนึ่ง ที่ Edward I. Altman (1968) ใช้จำแนกกลุ่มระหว่างกลุ่มบริษัทที่ล้มละลายกับบริษัทที่ไม่ล้มละลาย ในแบบจำลอง Altman Z Score อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการบริหารสินทรัพย์เพื่อทำกำไร หากอัตราส่วนนี้มีค่าต่ำแสดงถึงความสามารถของกิจการในการบริหารจัดการสินทรัพย์ต่ำ มีความเสี่ยงที่จะประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงิน

4. X_5 คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม

อัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม =

$$\frac{\text{มูลค่าตลาดของส่วนผู้ถือหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม}}$$

อัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม (Market Value of Equity to Book Value of Total Debt) เป็นอัตราส่วน 1 ใน 5 ที่ Altman (1968) ใช้จำแนกกลุ่มระหว่างกลุ่มบริษัทที่ล้มละลายกับบริษัทที่ไม่ล้มละลาย ในแบบจำลอง Altman Z Score อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึง มูลค่าของกิจการโดยวัดจากราคาซื้อขายของหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ ที่ทำการซื้อขายในปัจจุบัน หากอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงถึงความเสี่ยงของกิจการที่จะประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงินสูง อาจเนื่องจากมีหนี้สินรวมเป็นจำนวนมาก

5. X_5 คือ ยอดขายต่อสินทรัพย์รวม

$$\text{ยอดขายต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ยอดขายต่อสินทรัพย์รวม (Sales to Total Assets) อยู่ในกลุ่มอัตราส่วนชี้วัดประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio) และเป็นอัตราส่วน 1 ใน 5 ที่ Adward I. Altman (1968) ใช้จำแนกกลุ่มระหว่างกลุ่มบริษัทที่ล้มละลายกับบริษัทที่ไม่ล้มละลาย ในแบบจำลอง Altman Z Score อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ซึ่งมีอยู่อย่างจำกัดของกิจการในการทำยอดขาย ดังนั้นอัตราส่วนนี้ต่ำก็แสดงว่ากิจการไม่มีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ในการทำยอดขายหรืออาจมีสินทรัพย์มากเกินไป

6. X_6 คือ หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) เป็นอัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มอัตราส่วนชี้สภาพความเป็นหนี้ (Leverage Ratios) อัตราส่วนนี้แสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของกิจการ ว่ากิจการมีเงินทุนมาจากหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่ากัน โดยอัตราส่วนนี้ไม่ควรเกิน 2 เท่า

7. X_7 คือ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวม

$$\text{หนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวม} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวม (Current Debt to Total Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบโครงสร้างหนี้สินของกิจการ หนี้สินรวมจะประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาว หนี้สินหมุนเวียนคือหนี้สินที่มีระยะเวลาชำระหนี้ไม่เกิน 1 ปี หนี้สินหมุนเวียนมีผลต่อสภาพคล่องของกิจการ โดยการชำระหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการ หากสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการมีสัดส่วนไม่เพียงพอที่จะชำระ

หนี้ได้ หรือกิจการการบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนให้เปลี่ยนมาเป็นเงินสดได้ไม่ทันภายในระยะเวลาชำระหนี้สินหมุนเวียน ย่อมส่งผลกระทบต่อปัญหาสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ

8. X_8 คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม

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

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มอัตราส่วนชี้สภาพความเป็นหนี้ (Leverage Ratios) อัตราส่วนนี้แสดงถึง สัดส่วนของหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ย่อมแสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูง มีความเสี่ยงทางการเงินสูง หรือสินทรัพย์ของกิจการไม่เพียงพอต่อการนำไปชำระหนี้สิน อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นความมั่นคงทางการเงินของกิจการ

9. X_9 คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง

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

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มอัตราส่วนชี้วัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) แสดงให้เห็นความสามารถของกิจการในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้สินหมุนเวียนที่จะครบกำหนดเวลาชำระคืนภายใน 1 ปี อัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องสูง

10. X_{10} คือ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว

$$\text{อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียนรวม} - (\text{สินค้าคงเหลือ} + \text{ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR) เป็นอัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มอัตราส่วนชี้วัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) ต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องที่การไม่รวมเอาสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งอาจไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้รวดเร็วจริง เช่น สินค้าคงเหลือ ค่าใช้จ่าย

จ่ายล่วงหน้า เพื่อให้เหลือแต่สินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วจริงเท่านั้น แสดงให้เห็นความสามารถของกิจการในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้สินหมุนเวียนที่จะครบกำหนดเวลาชำระคืนภายใน 1 ปี อัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องสูง

11. X_{11} คือ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

$$\text{อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการมีมากน้อยเพียงใด ในการจ่ายดอกเบี้ยโดยพิจารณาจากสัดส่วนของกำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ยเทียบกับดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้มีค่าสูงย่อมแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง

12. X_{12} คือ อัตรากำไรขั้นต้น

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น (ขาย - ต้นทุนขาย)}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ซึ่งให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ จากยอดขายโดยยังไม่ได้หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และ ต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา

13. X_{13} คือ อัตรากำไรสุทธิ

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หรือ อัตราผลตอบแทนจากการขาย (Return on Sales : ROS) ซึ่งให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการจากยอดขาย และเมื่อเปรียบเทียบกับ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) จะทำให้ทราบว่ากิจการมีการบริหารต้นทุนทางด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีประสิทธิภาพเพียงใด

14. X_{14} คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} + \text{ดอกเบี้ยจ่าย} (1 - \text{อัตราภาษี})}{\text{สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย}} \times 100$$

โดยที่: สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย คำนวณได้จากการนำสินทรัพย์ของปีก่อน (หรือต้นงวด) บวกกับ
สินทรัพย์ปีปัจจุบัน (สิ้นงวด)หารด้วย 2

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่า กิจการใช้สินทรัพย์ในการทำกำไรอย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูง จะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ (ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี) จากระดับการลงทุนในสินทรัพย์ แต่หากอัตราส่วนนี้สูงมาก ๆ บางทีก็อาจหมายถึงกิจการไม่ได้มีการลงทุนเพื่อขยายฐานของสินทรัพย์ใหม่ๆ เพื่ออนาคตมากนัก เช่น ลงทุนเครื่องจักรใหม่ ที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย

15. X_{15} คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

$$\text{อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}} \times 100$$

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนในหุ้นสามัญให้ความสนใจมากเป็นพิเศษ โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญได้รับ หลังจากหักหนี้สินจากการกู้ยืมและผลตอบแทนที่ให้กับผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิแล้ว อัตราส่วนนี้เป็นการพิจารณาว่ากำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญคิดเป็นร้อยละเท่าไรเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงความสามารถของกิจการในการทำกำไรสุทธิจากเงินทุนของเจ้าของ พิจารณาเฉพาะกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ

16. X_{16} คือ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียนรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Current Liabilities to Equity Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงถึงสัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนมาก อัตราส่วนนี้จะมีค่าไม่เกิน 1 หนี้สินหมุนเวียนเป็นหนี้สินที่ต้องชำระภายใน 1 ปี หากมีจำนวนมากย่อมหมายถึงความเสี่ยงในการเกิดปัญหาสภาพคล่องของกิจการ หากกิจการไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดได้ทันกับระยะเวลาที่ต้องชำระหนี้

17. X_{17} คือ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาวรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (Long-term Debt to Total Asset Ratio) แสดงถึงโครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มาจากการกู้ยืม ว่าเป็นหนี้สินระยะสั้นหรือระยะยาว หนี้สินระยะยาวส่วนมากเป็นการกู้ยืมเพื่อมาลงทุนในสินทรัพย์ถาวร หากอัตราส่วนนี้สูง กิจการย่อมมีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยจำนวนมากตามระดับหนี้สินที่เพิ่มขึ้น ไม่ว่าบริษัทจะมีกำไรหรือขาดทุนก็มีภาระที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยทุกเดือน ส่งผลต่อความเสี่ยงที่จะประสบปัญหาทางการเงิน

18. X_{18} คือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) อัตราส่วนนี้เป็นการพิจารณาความมีประสิทธิภาพของกิจการในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเป็นสินทรัพย์หรือทรัพยากรที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานและสิ่งอำนวยความสะดวกของกิจการ เพื่อทำยอดขาย อัตราส่วนนี้สูง แสดงถึงความสามารถในการทำยอดขายจากสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่อย่างจำกัด

19. X_{19} คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีของส่วนผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม

$$\text{อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีของส่วนผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม} = \frac{\text{มูลค่าตามบัญชีของส่วนผู้ถือหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม}}$$

โดยที่ : มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น หาได้จาก สินทรัพย์รวม ลบด้วยหนี้สินรวม

อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีของส่วนผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม (Book value of equity/ total liabilities) เป็นอัตราส่วน 1 ใน 4 ที่ Altman (1968) ใช้จำแนกกลุ่มระหว่างกลุ่มบริษัทที่ล้มละลายกับบริษัทที่ไม่ล้มละลาย ในแบบจำลอง EM Z- score อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึง มูลค่าของกิจการ โดยวัดจากมูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ หากอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงถึงความเสี่ยงของกิจการที่จะประสบปัญหาล้มเหลวทางการเงินสูง อาจเนื่องจากมีหนี้สินรวมเป็นจำนวนมาก

20. X_{20} คือ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียนรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Current Liabilities to Assets Ratio) แสดงถึงโครงสร้างทางการเงินของกิจการที่มาจากการกู้ยืม ว่าเป็นหนี้สินหมุนเวียนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดมีมากน้อยเพียงใด หนี้สินหมุนเวียนส่วนมากเป็นการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของกิจการหรือการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน มีระยะเวลาในการชำระหนี้ภายใน 1 ปี หากอัตราส่วนนี้สูง กิจการย่อมมีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยจำนวนมากตามระดับหนี้สินที่เพิ่มขึ้น ไม่ว่าบริษัทจะมีกำไรหรือขาดทุนก็มีภาระที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยทุกเดือน ส่งผลต่อความเสี่ยงที่จะประสบสภาพคล่อง และปัญหาความล้มเหลวทางการเงินของกิจการตามมา

21. X_{21} คือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (Assets Turnover) คล้ายกับอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร แต่อัตราส่วนนี้จะพิจารณาสัดส่วนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนนี้สูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการทำยอดขายจากสินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างจำกัด

ภาคผนวก ง

ผลการทดสอบปัญหาสหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)



ผลการทดสอบปัญหาสหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) หากเกิดปัญหาจะทำการแก้ปัญหาด้วยการตัดตัวแปรอิสระที่มีปัญหา ตัวใดตัวหนึ่งออกจากการทดสอบ โดยสามารถแสดงผลการทดสอบได้ดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระปีที่ t-1

ตัวแปร	X1t-1	X2t-1	X3t-1	X4t-1	X5t-1	X6t-1sq	X7t-1	X8t-1	X9t-1	X10t-1	X11t-1	X12t-1	X13t-1
X1t-1	1.0000												
X2t-1	0.5384	1.0000											
X3t-1	0.4921	0.7466	1.0000										
X4t-1	0.3883	-0.1254	-0.0105	1.0000									
X5t-1	0.1450	0.2052	0.2364	-0.2217	1.0000								
X6t-1sq	-0.5609	-0.5738	-0.3233	-0.1528	-0.1493	1.0000							
X7t-1	-0.1242	-0.0734	-0.1293	0.1386	0.3740	-0.0855	1.0000						
X8t-1	-0.7145	-0.6265	-0.4976	-0.5079	-0.0458	0.6045	-0.0888	1.0000					
X9t-1	0.5837	0.2847	0.1878	0.2319	0.1110	-0.2179	0.0666	-0.4669	1.0000				
X10t-1	0.4771	0.2723	0.1461	0.2330	0.1633	-0.2014	0.1114	-0.4765	0.9250*	1.0000			
X11t-1	0.1054	0.1559	0.1054	-0.0532	0.0904	-0.0989	0.0106	-0.0670	-0.1173	-0.0923	1.0000		
X12t-1	0.1619	-0.0281	0.1344	0.2113	-0.3879	-0.3104	-0.3009	-0.0881	-0.0267	-0.0862	0.0601	1.0000	
X13t-1	0.3016	0.5385	0.5832	-0.0518	0.0243	-0.3806	-0.2523	-0.4224	0.0722	0.0582	0.0708	0.1856	1.0000

ตารางที่ 1 (ต่อ)

ตัวแปร	X1t-1	X2t-1	X3t-1	X4t-1	X5t-1	X6t-1sq	X7t-1	X8t-1	X9t-1	X10t-1	X11t-1	X12t-1	X13t-1
X14t1	0.3858	0.6502	0.9055*	-0.0417	0.2277	-0.3905	-0.0962	-0.4688	0.1975	0.1613	0.1774	0.3329	0.5692
X15t1	0.1949	0.4079	0.7589*	-0.0013	0.0645	-0.3608	-0.1802	-0.3193	0.0368	0.0375	0.0589	0.3742	0.5764
X16t-1sq	-0.6867	-0.5645	-0.3671	-0.1416	-0.1141	0.7999*	0.1812	0.5776	-0.2727	-0.2091	-0.1486	-0.3215	-0.3611
X17t1	-0.0356	-0.1979	-0.0595	-0.2476	-0.3068	0.3493	-0.7451	0.4024	-0.1071	-0.2362	-0.0215	0.2161	-0.0356
X18t1	-0.2157	-0.1510	-0.0386	-0.0827	0.0564	0.1897	0.1513	0.2316	-0.0855	-0.0729	-0.3370	-0.1834	-0.0570
X19t1	0.4657	0.1714	0.1458	0.8592*	-0.1721	-0.2693	0.1044	-0.7289	0.4495	0.4684	-0.0180	0.0894	0.0871
X20t1	-0.7663*	-0.5836	-0.5300	-0.4018	0.1159	0.4502	0.3997	0.8400*	-0.4417	-0.3887	-0.0626	-0.2160	-0.4594
X21t1	0.1227	0.1975	0.2672	-0.1594	0.9125*	-0.2319	0.3374	-0.1030	0.0792	0.1466	0.1357	-0.3033	0.0463
ตัวแปร	X14t1	X15t1	X16t-1sq	X17t1	X18t1	X19t1	X20t1	X21t1					
X14t1	1.0000												
X15t1	0.8380*	1.0000											
X16t-1sq	-0.3987	-0.2758	1.0000										
X17t1	-0.1022	-0.0319	-0.0232	1.0000									
X18t1	-0.1068	-0.0593	0.3470	-0.0992	1.0000								
X19t1	0.1486	0.0643	-0.2514	-0.3454	-0.1276	1.0000							
X20t1	-0.4727	-0.3432	0.6643	-0.1084	0.3248	-0.5895	1.0000						
X21t1	0.3162	0.1891	-0.1895	-0.3411	0.0126	-0.0727	0.0650	1.0000					

หมายเหตุ: * หมายถึง ตัวแปรอิสระมีปัญหาสหสัมพันธ์ (Multicollinearity) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ $r > 0.75$ โดยไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย

ตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระปีที่ t-2

ตัวแปร	X1t-2	X2t-2	X3t-2	X4t-2	X5t-2	X6t-2sq	X7t-2	X8t-2	X9t-2	X10t-2	X11t-2	X12t-2	X13t-2	X14t-2	X15t-2
X1t-2	1.0000														
X2t-2	0.3690	1.0000													
X3t-2	0.4851	0.5069	1.0000												
X4t-2	0.2549	-0.1346	0.0423	1.0000											
X5t-2	-0.0023	0.1509	-0.0040	-0.3101	1.0000										
X6t-2sq	-0.1085	-0.2849	-0.5870	-0.0584	0.2526	1.0000									
X7t-2	-0.3285	-0.0853	-0.0548	0.0859	0.2722	-0.0372	1.0000								
X8t-2	-0.6872	-0.2858	-0.5328	-0.4340	0.2170	0.3702	0.0958	1.0000							
X9t-2	0.5923	0.2678	0.3128	0.0867	-0.0227	-0.1021	-0.2065	-0.4677	1.0000						
X10t-2	0.5782	0.2509	0.3176	0.0698	0.0452	-0.0843	-0.0965	-0.4866	0.9396*	1.0000					
X11t-2	0.1744	0.1716	0.0831	0.0199	-0.0208	-0.0508	0.0547	-0.2707	0.4399	0.3559	1.0000				
X12t-2	0.4322	0.2005	0.5682	0.1777	-0.2942	-0.3052	-0.3428	-0.3695	0.1727	0.0955	0.0256	1.0000			
X13t-2	0.5373	0.6263	0.6201	-0.0145	0.1918	-0.2661	-0.1431	-0.3406	0.2852	0.2564	0.1087	0.3489	1.0000		
X14t-2	0.4645	0.6068	0.7721*	-0.0075	0.0411	-0.4785	-0.1250	-0.4605	0.3123	0.2887	0.0918	0.3985	0.7905*	1.0000	
X15t-2	0.2331	0.3885	0.6988	0.0605	-0.1627	-0.9541*	-0.0232	-0.4562	0.1544	0.1349	0.0699	0.3984	0.4444	0.6481	1.0000

ตารางที่ 2 (ต่อ)

ตัวแปร	X1t-2	X2t-2	X3t-2	X4t-2	X5t-2	X6t-2sq	X7t-2	X8t-2	X9t-2	X10t-2	X11t-2	X12t-2	X13t-2	X14t-2	X15t-2
X16t-2sq	-0.1506	-0.2726	-0.5805	-0.0737	0.3650	0.9734*	0.0018	0.4247	-0.1238	-0.1073	-0.0589	-0.3176	-0.2572	-0.4778	-0.9346*
X17t-2	0.1502	-0.0387	-0.1141	-0.0718	-0.1729	0.1984	-0.7853*	0.1964	0.2604	0.0452	0.0969	0.2536	0.0657	-0.0580	-0.1622
X18t-2	-0.1434	-0.0290	-0.1351	-0.0498	0.1210	0.0434	0.1247	0.2501	-0.0763	-0.0748	-0.0450	-0.1470	-0.0397	-0.1143	-0.0356
X19t-2	0.2818	0.0830	0.1516	0.9268*	-0.2221	-0.0753	0.0921	-0.4403	0.1872	0.1955	0.0865	0.1481	0.0982	0.0846	0.0947
X20t-2	-0.7888*	-0.2803	-0.5083	-0.3738	0.2906	0.2803	0.4593	0.9072*	-0.4962	-0.4679	-0.2252	-0.4898	-0.3883	-0.4601	-0.3919
X21t-2	0.1196	0.1927	0.1584	0.0058	0.8582*	0.1811	0.3218	0.0392	-0.0359	0.0513	-0.0924	-0.1987	0.2612	0.1265	-0.0845
ตัวแปร	X16t-2sq	X17t-2	X18t-2	X19t-2	X20t-2	X21t-2									
X16t-2sq	1.0000														
X17t-2	0.1653	1.0000													
X18t-2	0.0954	-0.0674	1.0000												
X19t-2	-0.0880	-0.0993	-0.0416	1.0000											
X20t-2	0.3540	-0.1562	0.2968	-0.3848	1.0000										
X21t-2	0.2726	-0.2622	0.0144	0.1035	0.1371	1.0000									

หมายเหตุ: * หมายถึง ตัวแปรอิสระมีปัญหาสหสัมพันธ์ (Multicollinearity) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ $r > 0.75$ โดยไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย

ตารางที่ 3 แสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระปีที่ t-3

ตัวแปร	X1t-3	X2t-3	X3t-3	X4t-3	X5t-3	X6t-3sq	X7t-3	X8t-3	X9t-3	X10t-3	X11t-3	X12t-3	X13t-3	X14t-3	X15t-3
X1t-3	1.0000														
X2t-3	0.2461	1.0000													
X3t-3	0.3742	0.3559	1.0000												
X4t-3	0.3019	-0.2343	0.1012	1.0000											
X5t-3	0.0023	0.0476	-0.3626	-0.2929	1.0000										
X6t-3sq	-0.3010	-0.3053	-0.8281	-0.1166	0.3740	1.0000									
X7t-3	-0.0424	0.2175	-0.0606	-0.2383	0.4575	0.0977	1.0000								
X8t-3	-0.6986	-0.2387	-0.4612	-0.5589	0.1844	0.4967	0.0965	1.0000							
X9t-3	0.5429	0.2134	0.2187	0.4024	-0.0465	-0.1255	0.0183	-0.4837	1.0000						
X10t-3	0.5914	0.2542	0.2935	0.1968	0.0973	-0.1212	0.0825	-0.4760	0.7872*	1.0000					
X11t-3	0.4102	0.1448	0.1919	0.2832	0.0057	-0.1009	0.0502	-0.3639	0.7752*	0.7338	1.0000				
X12t-3	0.2444	0.3712	0.2635	0.1337	-0.1836	-0.2249	0.0387	-0.2136	0.2480	0.1824	0.1763	1.0000			
X13t-3	0.4271	0.5273	0.5883	0.1094	-0.1560	-0.5395	0.0138	-0.4690	0.4072	0.3690	0.2996	0.6686	1.0000		
X14t-3	0.4698	0.4719	0.9060*	0.0730	-0.2422	-0.7306	-0.0352	-0.4967	0.3300	0.4324	0.2876	0.2967	0.6806	1.0000	
X15t-3	0.2416	0.2702	0.5481	0.0947	-0.1074	-0.7761*	0.0221	-0.4161	0.1474	0.1823	0.1096	0.3618	0.6710	0.6025	1.0000

ตารางที่ 3 (ต่อ)

ตัวแปร	X1t-3	X2t-3	X3t-3	X4t-3	X5t-3	X6t-3sq	X7t-3	X8t-3	X9t-3	X10t-3	X11t-3	X12t-3	X13t-3	X14t-3	X15t-3
X16t-3sq	-0.2913	-0.3048	-0.8952*	-0.1038	0.4633	0.9506*	0.1576	0.4593	-0.1138	-0.1065	-0.0954	-0.1842	-0.4625	-0.7510*	-0.5682
X17t-3	-0.0846	-0.1775	-0.0425	-0.0608	-0.3360	0.0488	-0.7551*	0.2033	0.0194	-0.1395	-0.1520	-0.0355	-0.1316	-0.0757	-0.1743
X18t-3	-0.0468	-0.0062	-0.0879	-0.0269	0.0587	0.1794	0.1427	0.2170	0.0262	-0.0198	0.0233	-0.0439	-0.0006	-0.0691	-0.0028
X19t-3	0.3582	0.1544	0.1793	0.8841*	-0.2065	-0.1506	-0.1263	-0.5978	0.4954	0.3714	0.4087	0.2259	0.2521	0.2163	0.1429
X20t-3	-0.6539	-0.1378	-0.4536	-0.4975	0.3581	0.4787	0.5167	0.8729*	-0.4111	-0.3923	-0.2964	-0.1770	-0.3910	-0.4716	-0.3255
X21t-3	0.0530	0.1741	-0.0670	-0.0967	0.8507*	0.1125	0.4193	0.0392	-0.0521	0.1168	0.0174	-0.1264	0.0097	0.0206	0.0355
วแปร	X16t-3sq	X17t-3	X18t-3	X19t-3	X20t-3	X21t-3									
X16t-3sq	1.0000														
X17t-3	-0.0451	1.0000													
X18t-3	0.2265	-0.1108	1.0000												
X19t-3	-0.1387	-0.1474	-0.0183	1.0000											
X20t-3	0.4954	-0.2302	0.2837	-0.5020	1.0000										
X21t-3	0.1665	-0.3804	0.0822	0.0412	0.2270	1.0000									

หมายเหตุ: * หมายถึง ตัวแปรอิสระมีปัญหาสหสัมพันธ์ (Multicollinearity) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ $r > 0.75$ โดยไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย

ตารางที่ 4 แสดงผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ข้อมูลรวม 3 ปี

ตัวแปร	X1	X2	X3	X4	X5	X6sq	X7	X8	X9	X10	X11	X12	X13	X14	X15
X1	1.0000														
X2	0.3468	1.0000													
X3	0.4281	0.4458	1.0000												
X4	0.2902	-0.1639	0.0404	1.0000											
X5	0.0430	0.0970	-0.1088	-0.2633	1.0000										
X6sq	-0.1322	-0.2377	-0.3239	-0.0548	0.1492	1.0000									
X7	-0.1699	0.0356	-0.0854	0.0035	0.3769	-0.0048	1.0000								
X8	-0.6983	-0.3286	-0.4770	-0.4701	0.1264	0.2971	0.0367	1.0000							
X9	0.5477	0.2443	0.2200	0.2130	-0.0081	-0.0810	-0.0404	-0.4626	1.0000						
X10	0.5429	0.2548	0.2329	0.1373	0.0856	-0.0695	0.0267	-0.4772	0.8619*	1.0000					
X11	0.1973	0.1469	0.1049	0.0773	0.0081	-0.0398	0.0528	-0.2356	0.4690	0.3720	1.0000				
X12	0.2736	0.2475	0.2751	0.1519	-0.2559	-0.2001	-0.1692	-0.2261	0.1660	0.0806	0.0656	1.0000			
X13	0.4011	0.4889	0.5449	-0.0092	0.0232	-0.2168	-0.1601	-0.3896	0.2130	0.1817	0.1038	0.3394	1.0000		
X14	0.4385	0.5431	0.8567*	0.0040	-0.0385	-0.3621	-0.0886	-0.4792	0.2882	0.2949	0.1453	0.3390	0.6313	1.0000	
X15	0.2199	0.3340	0.5639	0.0462	-0.0686	-0.8154*	-0.0700	-0.3851	0.1121	0.1074	0.0564	0.3442	0.4982	0.6433	1.0000

ตารางที่ 4 (ต่อ)

ตัวแปร	X1	X2	X3	X4	X5	X6sq	X7	X8	X9	X10	X11	X12	X13	X14	X15
X16sq	-0.1854	-0.2495	-0.3925	-0.0688	0.2430	0.9649*	0.0512	0.3496	-0.1020	-0.0893	-0.0493	-0.2157	-0.2249	-0.4097	-0.7882*
X17	0.0142	-0.1203	-0.0631	-0.1123	-0.2786	0.1235	-0.7610*	0.2672	0.0640	-0.1016	-0.0138	0.1210	-0.0191	-0.0759	-0.1042
X18	-0.1376	-0.0433	-0.0779	-0.0491	0.0738	0.0508	0.1387	0.2317	-0.0351	-0.0569	-0.0689	-0.1081	-0.0356	-0.0942	-0.0306
X19	0.3051	0.1105	0.1289	0.8946*	-0.1847	-0.0741	0.0268	-0.4906	0.3049	0.2720	0.1553	0.1451	0.0992	0.1214	0.0868
X20	-0.7372	-0.2792	-0.4776	-0.4002	0.2686	0.2411	0.4619	0.8740*	-0.4386	-0.4176	-0.1914	-0.2862	-0.4009	-0.4710	-0.3486
X21	0.0921	0.1742	0.0802	-0.0663	0.8666*	0.0844	0.3632	-0.0014	-0.0201	0.0948	-0.0106	-0.1857	0.0917	0.1297	0.0237
ตัวแปร	X16sq	X17	X18	X19	X20	X21									
X16sq	1.0000														
X17	0.0667	1.0000													
X18	0.1086	-0.0926	1.0000												
X19	-0.0882	-0.1462	-0.0456	1.0000											
X20	0.3295	-0.1687	0.2982	-0.4152	1.0000										
X21	0.1435	-0.3314	0.0439	0.0446	0.1547	1.0000									

หมายเหตุ: * หมายถึง ตัวแปรอิสระมีปัญหาสหสัมพันธ์ (Multicollinearity) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ $r > 0.75$ โดยไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย