

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลการศึกษา เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารผู้ศึกษาได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

ผลการวิเคราะห์สถิติบรรยาย

ตอนที่ 1 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในภาพรวม โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 สถิติบรรยายสำหรับตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	หน่วย: ร้อยละ
				ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	0.3028	-1.03	2.80	0.53643
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	0.2015	-1.01	1.45	0.36427
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	0.0949	-0.68	0.55	0.18326
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	0.1517	-0.79	3.06	0.36144
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	1.1724	-12.94	35.14	5.38093
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	0.2613	-3.43	2.60	0.62845

จากตารางที่ 4.1 สรุปได้ว่า

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.30 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนที่ต่ำที่สุดร้อยละ-1.03 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนที่สูงที่สุดร้อยละ 2.80 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 0.53
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.20 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมที่ต่ำที่สุดร้อยละ-1.01 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมที่สูงที่สุดร้อยละ 1.45 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 0.36
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.09 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยที่ต่ำที่สุดร้อยละ-0.68 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยที่สูงที่สุดร้อยละ 0.55 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 0.18
4. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.15 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมที่ต่ำที่สุดร้อยละ-0.79 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวมที่สูงที่สุดร้อยละ 3.06 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 0.36
5. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 1.17 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิที่ต่ำที่สุดร้อยละ -12.94 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิที่สูงที่สุดร้อยละ 35.14 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 5.38
6. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 0.26 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่ต่ำที่สุดร้อยละ

-3.43 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่สูงที่สุดร้อยละ 2.60 โดยมี ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 0.62

ตารางที่ 4.2 สถิติบรรยายสำหรับตัวแปรตาม

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	หน่วย: ร้อยละ
				ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	9.4655	-68.38	62.16	15.53153
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.5632	-566.62	101.89	78.73221

จากตารางที่ 4.2 สรุปได้ว่า

1. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 9.46 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ต่ำที่สุดร้อยละ -68.38 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่สูงที่สุดร้อยละ 62.16 โดยมี ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 15.53

2. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 2.56 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำที่สุดร้อยละ -566.62 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงที่สุดร้อยละ 101.89 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 78.73

ตอนที่ 2 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (ROA)

หน่วย: ร้อยละ

	CFO/CL	CFO/TL	CFO/ATA	CFO/TI	CFO/NP	CFO/AE	ROA
CFO/CL	1						
CFO/TL	.949**	1					
CFO/ATA	.877**	.945**	1				
CFO/TI	.669**	.652**	.585**	1			

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (ROA) (ต่อ)

หน่วย: ร้อยละ

	CFO/CL	CFO/TL	CFO/ATA	CFO/TI	CFO/NP	CFO/AE	ROA
CFO/NP	0.172	0.176	.248**	0.068	1		
CFO/AE	.589**	.643**	.758**	.408**	0.179	1	
ROA	.416**	.405**	.387**	0.136	0.028	.247**	1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.3 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ก็เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยลดลง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์จะลดลงเช่นกัน แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (ROE)

หน่วย: ร้อยละ

	CFO/CL	CFO/TL	CFO/ATA	CFO/TI	CFO/NP	CFO/AE	ROE
CFO/CL	1						
CFO/TL	.949**	1					
CFO/ATA	.877**	.945**	1				

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน(ROE)
(ต่อ)

หน่วย: ร้อยละ

	CFO/CL	CFO/TL	CFO/ATA	CFO/TI	CFO/NP	CFO/AE	ROE
CFO/TI	.669**	.652**	.585**	1			
CFO/NP	0.172	0.176	.248**	0.068	1		
CFO/AE	.589**	.643**	.758**	.408**	0.179	1	
ROE	.234*	.225*	.208*	0.121	0.053	.252**	1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.4 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยลดลง อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะลดลงเช่นกัน แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ด้วยการวิเคราะห์ถดถอยพหุ ดังนี้

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุเพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

หน่วย: ร้อยละ

ตัวแปร	Beta	t-value	Sig
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	10.231	1.29	0.200
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	-3.104	-0.175	0.862
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	16.029	0.574	0.567
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-1.414	-0.413	0.680

หมายเหตุ : $R = 0.420$, Adjusted $R^2 = 0.148$, $F = 6.171$, $p\text{-value} = 0.000$

*มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.5 พบว่า ไม่มีอัตราส่วนใดที่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เลย การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุเพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: ร้อยละ

ตัวแปร	Beta	t-value	Sig
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	25.818	0.611	0.543
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	61.637	0.651	0.517
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	-191.934	-1.289	0.200
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	38.079	2.089	0.039*

หมายเหตุ : $R = 0.299$, Adjusted $R^2 = 0.058$, $F = 2.819$, $p\text{-value} = 0.000$

*มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 4.6 พบว่า มีเพียงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 1 มีผลทำให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 38.079 แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 4.7 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานตามการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	ยอมรับสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	ยอมรับสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	ยอมรับสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	ปฏิเสธสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	ยอมรับสมมติฐาน

จากตารางที่ 4.7 ผลการทดสอบสมมติฐานในภาพรวมด้วยการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ตารางที่ 4.8 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานตามการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน
ระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	ยอมรับสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม	ยอมรับสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย	ยอมรับสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม	ปฏิเสธสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	ยอมรับสมมติฐาน

จากตารางที่ 4.8 ผลการทดสอบสมมติฐานในภาพรวมด้วยการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันระหว่างตัวแปรอิสระกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น