เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท: หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Compare The Ability To Explain The Stock Price Between The Two Types Of Financial Ratios: Evidence From The Beverage Industry From Stock Exchange Of Thailand

เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท : หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Compare The Ability To Explain The Stock Price Between The Two Types Of Financial Ratios : Evidence From The Beverage Industry From Stock Exchange Of Thailand

พัชราภรณ์ อิ่มสมบัติ

การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2558

© 2560
พัชราภรณ์ อิ่มสมบัติ
สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท: หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย พัชราภรณ์ อิ่มสมบัติ

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา .....
(ดร.รพีสร เฟื่องเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ .....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น)

.....
(ดร.ศันสนีย์ เทพปัญญา)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
22 มีนาคม 2560

พัชราภรณ์ อิ่มสมบัติ. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มีนาคม 2560, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท: หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (82 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เฟื่องเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท อ้างอิงหลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิหารด้วยการชำระหนี้ (Debt Coverage Ratio) เปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ ได้แก่ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2549 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2559 โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมกับอัตราส่วนทางการเงินแบบกระแสเงินสดแบบใหม่ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินแบบกระแสเงินสดแบบใหม่ แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดและส่วนประกอบคงค้างของรายได้สามารถนำมาใช้ในการคาดการณ์กระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทกลุ่มตัวอย่างได้เป็นอย่างดี และให้ค่าการพยากรณ์ที่ดีกว่าอัตราส่วนทางการเงินตามแบบดั้งเดิม อย่างไรก็ตามผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดสามารถมองเห็นภาพรวมของสภาพคล่องของบริษัทที่ชัดเจนมากขึ้น นอกจากนี้การศึกษาครั้งนี้พบว่าวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ส่งผลกระทบต่อความผิดปกติสภาพของตลาดหุ้นที่เกิดจากการการจัดการของข้อมูลทางบัญชีสำหรับปีงบการเงินติดต่อกันของแต่ละบริษัทอีกด้วย

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์, บริษัทจดทะเบียน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Imsombat, P. M.B.A., March 2017, Graduate School, Bangkok University.
Compare The Ability To Explain The Stock Price Between The Two Types Of Financial Ratios. Evidence From The Beverage Industry From Stock Exchange Of Thailand (82 pp.)
Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, DBA

ABSTRACT

This study aimed to compare the ability in explanation for stock price between 2 types of financial ratios based on the evidence of beverage industry that listed in the Stock Exchange Of Thailand or SET by using the information of basic financial ratios which are current ratio, total asset turn over, Debt to Asset Ratio, Return on Asset, Debt ratios come from the revenue of working procedures divide by Debt Coverage ratio compare with new cash flow financial ratio which are cash to short term Debt , the ratio of cash t fixed assets, Cash to total debt, Cash to total Assets, and Debt coverage by using quarterly information start from the first quarter of year 2006 till the first quarter of year 2016 by using the multiple regression analysis equation to measured ability of stock price based on the originally financial ratio together with the new cash inflow. The result indicated that the new type ratio for cash inflow and accrual income can be used to speculate future cash flow for sample group of companies very well which also give the better result from the original financial ratios either.

However, the research found that cash flow ratio can get more clearly holistic view of company liquidity. In addition, the study also found that the financial crisis has been effected to stock market which occurred from the management accounting information for the fiscal year continuously to each company as well.

Keywords: Financial Ratios, Cash Flow Ratio, Stock Prices, Listed Companies, The Stock Exchange of Thailand

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอกราบขอบพระคุณ ดร.รพีสร เฟื่องเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาที่กรุณาสละเวลา ถ่ายทอดวิชาความรู้ให้คำปรึกษา ข้อแนะนำตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ รวมทั้งกำลังใจให้ผู้วิจัยเป็นอย่างดี มาโดยตลอด เพื่อให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ และอาจารย์ทุกๆท่านที่ให้คำปรึกษา และข้อเสนอแนะ เพื่อเป็นแนวทางทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา ที่คอยให้กำลังใจ ขอบคุณ สามี บุตรสาวและบุตรชายที่น่ารักที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจในการศึกษาค้นคว้ามาโดยตลอด และขอขอบคุณเพื่อนพ้องน้องพี่ร่วมสถาบัน รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องทุกท่านที่ให้การสนับสนุน ส่งเสริม และเป็นกำลังใจมาตั้งแต่เริ่มต้นจนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

อนึ่ง คุณประโยชน์อื่นใดที่เกิดจากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอมอบแด่ บิดา มารดา ครูอาจารย์ สถาบันที่ให้การศึกษาและผู้มีพระคุณทุกท่าน หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้ศึกษาขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

พัชราภรณ์ อิ่มสมบัติ

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฌ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ขอบเขตการศึกษา	3
1.4 ประโยชน์ของการศึกษา	3
1.5 คำนิยามเชิงเทคนิค	3
บทที่ 2 แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)	5
2.2 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis)	6
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Research Framework)	11
2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา	14
บทที่ 3 ระเบียบวิจัย	
3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา	15
3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	16
3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model)	17
3.4 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล	19
3.5 สมมติฐานที่ใช้ในการวิจัย	21
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	24
4.2 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคาดเคลื่อน (Autocorrelation)	35
4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)	37
4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	37

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผลอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	43
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	45
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	48
5.4 ข้อจำกัดในการวิจัย	48
บรรณานุกรม	49
ภาคผนวก	51
ภาคผนวก ก ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์	52
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	72
ประวัติผู้เขียน	82
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

สารบัญตาราง

		หน้า
ตารางที่ 3.1:	รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา	15
ตารางที่ 3.2:	ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย	16
ตารางที่ 4.1:	สถิติเชิงพรรณาของตัวแปรต่างๆ ของ MALEE	25
ตารางที่ 4.2:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ OISHI	27
ตารางที่ 4.3:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ TIPCO	29
ตารางที่ 4.4:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ SSC	31
ตารางที่ 4.5:	สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ MINT	33
ตารางที่ 4.6:	แสดงค่า Durbin-Watson Statistic ของสมการหาความสัมพันธ์ในแต่ละ บมจ. ที่ใช้การวิเคราะห์ทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratios)	36
ตารางที่ 4.7:	แสดงค่า Durbin-Watson Statistic ของสมการหาความสัมพันธ์ในแต่ละ บมจ. ที่ใช้การวิเคราะห์ทางการเงินแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratios)	37
ตารางที่ 4.8:	สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่า (Traditional Ratio)	39
ตารางที่ 4.9:	สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio)	39
ตารางที่ 5.1:	สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแบบเก่า (Traditional Ratio) เปรียบเทียบกับสมมติฐาน	43
ตารางที่ 5.2:	สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio) เปรียบเทียบกับสมมติฐาน	44

สารบัญภาพ

		หน้า
ภาพที่ 2.1:	ความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	14
ภาพที่ 3.1:	เงื่อนไขการพิจารณาค่าสถิติ D.W.ในการแก้ไขปัญหา Autocorrelation	21
ภาพที่ 4.1:	ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มเปรียบเทียบกับดัชนี Set	23
ภาพที่ 4.2:	เงื่อนไขการพิจารณาค่าสถิติ D.W.ในการแก้ไขปัญหา Autocorrelation	36

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

บทที่ 1
บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม นับเป็นอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าผลผลิต จำนวนสถานประกอบการ และจำนวนแรงงานสูงที่สุดในอุตสาหกรรมทั้งหมดของประเทศนับเป็นอุตสาหกรรมที่สร้างผลประโยชน์แก่ประเทศไทยสูงมาก มูลค่าการส่งออกอยู่ในเกณฑ์ปานกลางแต่มีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับ และระดับความน่าสนใจของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในระดับโลกอยู่ในระดับสูง เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของประชากรโลก อันจะนำมาซึ่งแนวโน้มการขาดแคลนอาหารในอนาคต ตลอดจนพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป โดยให้ความสำคัญในการดูแลสุขภาพเพิ่มมากขึ้น (สำมะโนอุตสาหกรรมปีพ.ศ. 2550 และการวิเคราะห์ของ สศอ. ร่วมกับ ทีมที่ปรึกษาสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ NIDA)

จากข้อมูลของมูลค่าการส่งออกเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ปี 2559 มีจำนวน 1,153.40ล้านเหรียญสหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 14.02 (%yoy) โดยมีตลาดส่งออกที่สำคัญคือ กลุ่มประเทศ CLMV ประกอบด้วยประเทศกัมพูชา ลาว พม่า และเวียดนาม เนื่องจากเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศ ดังกล่าวมีการขยายตัวมากขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของกลุ่มชนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้มีการนำเข้าเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ จากไทยเพิ่มมากขึ้น ได้แก่ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มสมุนไพร น้ำผลไม้ กาแฟ/ชาพร้อมดื่ม นมถั่วเหลือง และนมพร้อมดื่ม เป็นต้น มูลค่าการนำเข้าของเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ปี 2559 มีจำนวน 40.92 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 50.06 (%yoy) โดยไทยนำเข้า เครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ (ได้แก่ นม/ชา/น้ำแร่/กาแฟ/โกโก้เกรดพรีเมี่ยม เครื่องดื่มสปาร์คกิ้ง เป็นต้น) จากประเทศจีน ฝรั่งเศส เกาหลีใต้และญี่ปุ่นเป็นหลัก อีกทั้งในปี 2559 ไทยยังได้นำเข้าเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์จากจีน เพิ่มสูงขึ้นถึง5.63 ล้านเหรียญสหรัฐฯ จากเดิมที่น้าเข้าเพียง 0.42 ล้านเหรียญสหรัฐฯ จึงส่งผลให้ภาพรวมการนำเข้าเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ขยายตัว

แนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มปี 2560 ปรับตัวดีขึ้นเนื่องมาจากหลายปัจจัย อาทิ ภาคเศรษฐกิจและการค้าของกลุ่มประเทศ CLMV ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และการเพิ่มขึ้นของกลุ่มชนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อ เพิ่มมากขึ้น ทำให้มีความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอาหารและเครื่องดื่มที่ยังผลิตได้ไม่เพียงพอ ต่อความต้องการบริโภคในประเทศ ส่งผลให้ต้องมีการนำเข้าจากไทยเพิ่มมากขึ้น ภาคท่องเที่ยวและภาคบริการของไทยมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเทรนด์การบริโภคอาหารและเครื่องดื่มที่มี คุณภาพ มีความปลอดภัย และดีต่อสุขภาพ เช่น อาหารออร์แกนิค อาหารคลีนฟู้ด และเครื่องดื่มสมุนไพร ส่งผลให้การ ผลิตและการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มในภาพรวมภายในประเทศมีแนวโน้มขยายตัว นโยบายส่งเสริมของภาครัฐ ได้แก่ นโยบาย Super

Cluster “การจัดตั้งเมืองนวัตกรรมด้านอาหาร (Food Innopolis)” ที่ช่วยส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาด้านนวัตกรรมการแปรรูปอาหารอย่างครบวงจร และการจัดตั้งเขตเศรษฐกิจพิเศษตามแนวชายแดน ส่งผลให้อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีแนวโน้มขยายตัว (ศูนย์วิจัยกสิกรไทย, 2559)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) มีอัตราการเพิ่มขึ้นของนักลงทุนหน้าใหม่เข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งอุตสาหกรรมเครื่องดื่มก็เป็นที่สนใจของนักลงทุนจำนวนมาก เนื่องมาจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม และมีผลิตภัณฑ์ใหม่ๆเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่องทั้งเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และไม่มีแอลกอฮอล์ รวมถึงเครื่องดื่มชูกำลัง และเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ

เมื่อนักลงทุนตัดสินใจนำเงินที่มีมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สิ่งที่สำคัญประการหนึ่งของนักลงทุนควรพิจารณาคือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะลงทุน เป็นวิธีหนึ่งเพื่อค้นหามูลค่าที่แท้จริงหรือมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นๆ โดยอาศัยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะและวิเคราะห์ข้อมูลเหล่านั้นอย่างเป็นระบบด้วยข้อมูลในอดีตและการคาดการณ์ข้อมูลในอนาคตของหลักทรัพย์นั้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์แบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน(Fundamental Analysis) และการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค (Technical Analysis) สำหรับงานวิจัยฉบับนี้มุ่งเน้นไปที่การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก

ปัจจัยที่สำคัญที่สุดในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน คือการวิเคราะห์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน และใช้การวิเคราะห์อนาคตของกิจการด้วยการคาดคะเนกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคต ผลลัพธ์ของการวิเคราะห์จะทำให้ได้มูลค่าของกิจการที่ถือว่าเป็นมูลค่าพื้นฐานของกิจการหรือมูลค่าที่แท้จริง ซึ่งจะนำไปตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์นั้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในตลาด เมื่อมูลค่าในตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงแสดงให้เห็นว่าราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวมีค่าสูงเกินไป (Over Valued) และเมื่อราคาตลาดมีค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงแสดงให้เห็นว่าราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวมีค่าต่ำเกินไป (Under Valued) โดยการตัดสินใจลงทุนจะเป็นการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (การลงทุนในตราสารทุน, 2556)

ดังนั้นผู้ศึกษาจึงสนใจที่จะทำการศึกษาถึงการเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ โดยผลการศึกษาครั้งนี้จะช่วยให้นักลงทุนมีทางเลือกในการใช้เครื่องมือการหาอัตราส่วนทางการเงินที่สร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุนและเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานหรือสถาบันทางการเงินที่เกี่ยวกับกับการลงทุนใช้อ้างอิงต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบการหาอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมกับการหาอัตราส่วนทางการเงินโดยอ้างอิงจากกระแสเงินสด

1.3 ขอบเขตของงานวิจัย

งานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท โดยมีขอบเขตการศึกษาดังต่อไปนี้

1.3.1 งานวิจัยนี้วิเคราะห์เปรียบเทียบการหาอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมและอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 งานวิจัยนี้ศึกษาดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยครอบคลุมช่วงระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2549 จนถึงวันที่ ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2559 รวม 41 ไตรมาส

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 เพื่อใช้เป็นแนวทางให้กับนักลงทุนที่สนใจการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

1.4.2 เพื่อเป็นแนวทางให้บริษัทหลักทรัพย์และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องปรับใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่เป็นทางเลือก

1.5 คำนิยามเชิงเทคนิค

1.5.1 งบการเงิน เป็นรายงานทางบัญชีที่แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการ การเปลี่ยนแปลงของเงินสดและส่วนของผู้ถือหุ้น ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา เพื่อใช้ในการตัดสินใจ ด้านการเงิน

1.5.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand - SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ทำหน้าที่-เป็นตลาดรองเพื่อแลก เปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และ เพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535

1.5.3 ราคาตลาด (Market Price) คือ ราคาใดๆของตลาดหลักทรัพย์ ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุดเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้นๆ

1.5.4 หุ้นสามัญ คือ ตราสารทุนที่บ่งชี้ถึงการมีส่วนในการเป็นเจ้าของกิจการนั้นๆ การถือหุ้นสามัญเป็นการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุม มีสิทธิในการได้รับ เงินปันผล หรือประโยชน์ในรูปแบบอื่นๆ ตามที่ประชุมของผู้ถือหุ้นอนุมัติ อย่างไรก็ตามในทาง ทฤษฎีผู้ถือหุ้นสามัญจะเป็นผู้มีสิทธิในลำดับสุดท้าย ในการได้รับส่วนที่เหลือจากการลงทุน หากบริษัทล้มละลายหรือเลิกกิจการ

1.5.5 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงาน ในอดีต ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

1.5.6 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คือ ส่วนที่บ่งบอกถึงสภาพคล่องของกิจการใน การที่จะชำระหนี้ระยะสั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียน มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนทำให้อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ หากอัตราส่วนนี้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น

1.5.7 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) เป็นส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ว่าในหนึ่งรอบระยะเวลาบัญชีของกิจการมีผลการดำเนินที่มีประสิทธิภาพหรือไม่

1.5.8 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Assets Ratio) เป็นอัตราส่วนที่-แสดงการ เปรียบเทียบว่า กิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม

1.5.9 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) คือ ส่วนทีแสดงให้เห็นว่า สินทรัพย์ของบริษัทสามารถทำรายได้ได้มากเพียงใด

บทที่ 2
แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้เป็นการศึกษางานวิจัยวิเคราะห์เปรียบเทียบการหาอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมและอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นเครื่องมือหนึ่งในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน โดยแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทนความเสี่ยงจากการลงทุนและมูลค่าของหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยพื้นฐานดังกล่าวได้แก่ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานรวมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์

การศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรที่ศึกษาผลงานวิจัยในอดีตเพื่อประมวลกรอบความคิดในการศึกษาตามลำดับดังนี้

2.1 แนวคิดทฤษฎีงบการเงิน

2.2 แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา

2.1 แนวคิดทฤษฎีงบการเงิน

สมเดช โรจน์คุรีเสถียร (2558) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงิน หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการไม่ว่าจะรายงานโดยงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบประกอบ หรือหมายเหตุประกอบงบการเงินหรือคำอธิบายอื่นซึ่งระบุไว้เป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน

สุริยุ เมืองขุนรอง (2557) งบการเงิน (Financial Statement) เป็นรายงานทางการเงินของกิจการที่จัดทำขึ้นเมื่อสิ้นรอบระยะเวลาหนึ่ง เรียกว่า “งวดบัญชี” (Accounting Period) ซึ่งกฎหมายกำหนดให้กิจการต้องนำเสนองบการเงินอย่างน้อยปีละครั้ง กิจการทั่ว ไปจึงนิยมกำหนดงวดบัญชีเป็นระยะเวลา 1 ปีโดยเริ่มต้น และสิ้นสุดงวดบัญชีตามปีปฏิทิน แต่ทั้งนี้อาจกำหนดเป็นอย่างอื่นได้ หรือในกรณีที่กิจการต้องการทราบข้อมูลในระหว่างงวดบัญชี อาจจัดทำงบการเงินขึ้นมาสำหรับช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งก็ได้เช่น สำหรับงวด 1 เดือน 3 เดือน หรือ 6 เดือน เป็นต้น ข้อมูลทางการเงินที่กิจการได้จัดบันทึกไว้ในสมุดบัญชีแล้ว สิ้นงวดจะต้องสรุปผล และจัดทำรายงานเสนอต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ทราบผลการดำเนินงานของกิจการที่ผ่านมาว่าประสบผลสำเร็จหรือไม่ มีกำไรหรือ

ขาดทุนเท่าใด และฐานะการเงินปัจจุบัน เป็นอย่างไร งบการเงินจึงถือเป็นงานขั้นสุดท้ายของกระบวนการทางบัญชีการเงิน ซึ่งผู้บริหารของกิจการมีหน้าที่รับผิดชอบในการควบคุมดูแลให้มีการจัดทำและนำเสนองบการเงินโดยถูกต้องตามควรตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปตามที่กำหนดไว้ในแม่บทการบัญชีและมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง

2.2 แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่ผู้ลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ประเมินฐานะทางการเงิน การดำเนินงานและประสิทธิภาพในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าข้อมูลดิบที่แสดงจากรายงานทางการเงิน โดยผู้ลงทุนอาจวิเคราะห์จากการนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกันกับอัตราส่วนในอดีตที่ผ่านมา หรือเทียบกันกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้นๆ หรือเทียบกันกับบริษัทอื่นที่เป็นคู่แข่ง ทั้งนี้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามวัตถุประสงค์ในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะคือ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555)

1. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity)
    - อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
    - อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
2. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio)
    - อัตราการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)
    - อัตราการหมุนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
    - อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fix Assets Turnover)
3. การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงิน (Leverage)
    - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
    - อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets)
    - อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
4. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)
    - อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)
    - อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)
    - อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
    - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)

- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

5. การวิเคราะห์มูลค่าทางการตลาด (Market Value Ratio)

- อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-Earnings Ratio)
- อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)

2.2.1 อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Financial Ratio)

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (ActivityRatio)
3. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratio)
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

2.2.1.1 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้ทราบถึงสภาพความคล่องตัวของธุรกิจ นั่นคือ ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้ สินหมุนเวียน ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่า ณ วันที่กิจการวิเคราะห์มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดลูกหนี้ ตั๋วเงินรับ สินค้าคงเหลือ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเป็นต้น หนี้สินหมุนเวียนได้แก่เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ธนาคารระยะสั้น ตัวเงินจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เป็นต้น

(2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio หรือ Acid-Test Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์สภาพคล่องสูงกับหนี้สินหมุนเวียน ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่า ณ วันที่กิจการวิเคราะห์มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงมากเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

2.2.1.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Activity Ratio)

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์นั่นคือ เป็นการเน้นการใช้ไปของเงินทุนไปในสินทรัพย์ต่างๆ ว่ากิจการมีความสามารถมากน้อยเพียงใด ประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างต้นทุนขายกับสินค้าคงเหลือ ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ารอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมากิจการสามารถหาสินค้าเท่ากับจำนวนสินค้าคงเหลือมาจำหน่ายได้กี่ครั้ง และสินค้าคงเหลือสามารถเปลี่ยนมาเป็นเงินสด หรือลูกหนี้ได้เร็วเพียงใด แสดงให้เห็นประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการว่าบริหารสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพมากน้อยพียงใด ไม่ถือสินค้าคงเหลือไว้มากหรือน้อยเกินไป

(2) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์ถาวร ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ถาวร โดยสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่ ก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด ก่อให้เกิดรายได้เป็นจำนวนกี่รอบในระยะเวลารอบบัญชี อัตราส่วนนี้ จะบอกให้ทราบว่าธุรกิจลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีประสิทธิภาพเพียงใด การที่ธุรกิจมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำ แสดงว่าธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรไม่เต็มประสิทธิภาพหรือมีสินทรัพย์ถาวรบางอยางเสื่อมโทรมใช้การได้ไม่เต็มที่

(3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างขายสุทธิกับสินทรัพย์รวมสุทธิโดยเฉลี่ย เป็น อัตราส่วนระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์ทั้งสิ้น ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีความสามารถในการใช้ทรัพย์สินทั้งสิ้นที่มีอยู่ก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด ก่อให้เกิดรายได้เป็นจำนวนกี่รอบในระยะรอบบัญชี นับเป็นการดูความสามารถการใช้สินทรัพย์อย่างกว้าง ๆ ถ้าอัตราส่วนนี้ ต่ำก็แสดงว่ามีสินทรัพย์บางอย่างเกินความต้องการควรจะได้ สำรวจเพื่อตัดจำหน่ายออกไป

2.2.1.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratio)

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ ของกิจการ คือเป็นการเน้นการจัดหาเงินทุนของกิจการว่ากิจการมีความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้ มากน้อยเพียงใด ประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินทั้งหมดกับสินทรัพย์ทั้งหมด ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกได้ว่าเงินทุนที่กิจการนำไปใช้ในสินทรัพย์ทั้งหมดได้มาจากแหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้ เป็นอัตราส่วนเท่าใด ซึ่งถ้าเป็นไปในอัตราส่วนที่มากก็แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการก่อหนี้สูง แต่อัตราส่วนที่มากเกินไปก็ไม่ได้เป็นผลดีต่อกิจการ เพราะว่ากิจการต้องแบกรับภาระดอกเบี้ยไว้เป็นจำนวนมาก ทำให้กิจการอาจประสบกับการขาดทุนได้ง่าย ฉะนั้นเงินทุนที่มาจากผู้ถือหุ้นน้อยจะทำให้เจ้าหนี้ขาดหลักคุ้มกันเมื่อกิจการล้มละลาย อัตราส่วนนี้ต่ำเกินไปจะไม่เป็นผลดีต่อกิจการเพราะจะแสดงให้เห็นว่ากิจการมีเครดิตไม่ดีพอ ทำให้การขยายตัวเป็นไปอย่างช้า ๆ

(2) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว (Long-Term Debt Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินระยะยาวทั้งหมดกับสินทรัพย์ทั้งหมด ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกว่าเงินทุนที่กิจการนำไปใช้ในสินทรัพย์ทั้งหมดมาจากแหล่งเงินทุนระยะยาว จากการก่อหนี้เป็นอัตราส่วนเท่าใด ผลลัพธ์ เช่นเดียวกับ Debt Ratio คือมากเกินไปหรือต่ำเกินไป จะไม่เป็นผลดีต่อกิจการ

(3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็น อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับส่วนของผู้เป็นเจ้าของ ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกได้ว่าเงินทุนที่กิจการหามาเพื่อใช้ในการมีแหล่งเงินทุนมาจากการก่อหนี้ภายนอกและภายในและจากผู้เป็นเจ้าของในอัตราส่วนเท่าใด ซึ่ง

จะแสดงให้ทราบธุรกิจใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอก คือ เจ้าหนี้เป็นอัตราส่วนเท่าไรกับเงินทุนที่ได้มาจากแหล่งภายใน คือผู้ถือหุ้น

2.2.1.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ นั่นคือวัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการ เป็นการเน้นว่ากิจการมีผลกำไรเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายหรือเมื่อเปรียบเทียบเงินลงทุนทั้งสิ้นของกิจการแล้วเป็นเช่นใดประกอบด้วย

(1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย ผลลัพธ์ จะบอกให้ทราบว่าธุรกิจมี ประสิทธิภาพในการดำเนินงานเกี่ยวกับนโยบายการผลิตและนโยบายการตั้งราคาอย่างไร

(2) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Net Operating Margin) เป็นอัตราส่วนที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ที่นอกจากต้นทุนสินค้าที่ขายแล้ว ยังคลุมไปถึงต้นทุนในการบริหารและการขาย ซึ่งมีการจ่ายเงินสดออกไปและยังรวมไปถึงค่าเสื่อมราคาที่จะต้องตัดออกจากมูลค่าของสินทรัพย์ถาวรอีกด้วย

(3) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการคำนวณระหว่างกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้จะแสดงให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลังหักค่าใช้จ่ายต่างๆ ออกแล้ว

(4) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) เป็นการเปรียบเทียบอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์ที่มีตัวตน ผลลัพธ์จะบอกให้ทราบธุรกิจใช้เงินลงทุนในสินทรัพย์ เกิดประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด

(5) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง กำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น ผลลัพธ์จะบอกให้ทราบว่าส่วนของเจ้าของได้ไปลงทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ในธุรกิจอยางไร

(6) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง กำไรสุทธิกับส่วนของสินทรัพย์รวมของกิจการ ผลลัพธ์จะบอกให้ทราบว่ากำไรที่เป็นผลได้ (output) ของกิจการว่าเป็นร้อยละของการลงทุนทางการเงินของกิจการซึ่งเป็นทรัพยากรเข้าของการดำเนินงาน (Input)

2.2.2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash flow Based Ratio)

อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์และการวางแผนทางการเงินกลุ่มที่สำคัญที่สุดเหล่านี้ได้แก่นักบัญชีและผู้สอบบัญชี นอกจากนี้เริ่มมีการสอนในมหาวิทยาลัยหลายแห่ง การเรียนรู้เกี่ยวกับประสิทธิภาพของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสด ตัวอย่างเช่น Albrecht (2003) และ Wales (2005) พบว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนกระแสเงินสดเป็นประโยชน์อย่างมากใน

การตรวจสอบการทุจริต. อัตราทางการเงินส่วนใหญ่มักจะมุ่งเน้นเฉพาะในงบดุลและงบกำไรขาดทุน และ งบกระแสเงินสด นอกจากนี้ยังสามารถนำเสนอข้อมูลเชิงลึกที่มีประโยชน์จากการวิเคราะห์อัตราส่วน สำหรับอัตราส่วนงบดุลสามารถบอกรายละเอียดได้ถึงระดับวันและเวลา ในขณะที่งบกระแสเงินสดจะแสดงถึงกิจกรรมเป็นระยะเวลาต่อเนื่องรายไตรมาส รายปี รายงานงบกำไรขาดทุนผลการดำเนินงานสำหรับระยะเวลาหนึ่ง แต่ไม่ได้เปิดเผยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญอื่น ๆ ในแหล่งที่เป็นผลมาจากกิจกรรมในการจัดหาเงินทุนและการลงทุน อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดสามารถให้รายละเอียดอัตราส่วนทางการเงินสำหรับ งบกระแสเงินสด งบดุลและงบกำไรขาดทุน ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.2.2.1 อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงให้ทราบถึงสภาพความคล่องตัวของธุรกิจ นั่นคือใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ประกอบด้วย

อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) อัตราส่วนนี้จะเปรียบเทียบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ บริษัท ต่อเงินกู้รวมของ บริษัท ซึ่งสำหรับวัตถุประสงค์ของอัตราส่วนนี้ถูกกำหนดให้เป็นผลรวมของเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนปัจจุบันของหนี้ระยะยาวและตราสารหนี้ระยะยาว อัตราส่วนนี้ยังมีข้อบ่งชี้ของความสามารถของ บริษัท เพื่อให้ครอบคลุมหนี้รวมกับกระแสเงินสดของ บริษัท ประจำปีจากการดำเนินงาน สูงขึ้นร้อยละอัตราส่วนความสามารถในการที่ดีขึ้นของ บริษัท ที่จะดำเนินการชำระหนี้ทั้งหมด

2.2.2.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Activity Ratio)

อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) อัตตราส่วนนี้จะเปรียบเทียบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ต่อทรัพย์สินถาวรของบริษัท

2.2.2.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratio)

อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวมสามารถพบได้ในงบกระแสเงินสด รวมถึงหนี้รวมดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนปัจจุบันของหนี้ระยะยาวและตราสารหนี้ระยะยาว อัตราส่วนนี้แสดงความสามารถของบริษัท ในการชำระหนี้จากเงินสดที่สร้างจากการดำเนินงาน อัตราส่วนที่ต่ำมากอาจเป็นข้อบ่งชี้ของหนี้มากเกินไปหรือกระแสเงินสดที่ขาดสภาพคล่อง

2.2.2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash toTotal Assets) กระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมส่วนใช้ในการประมาณการเงินสดที่จะสามารถใช้ได้สำหรับการดำเนินงานในอนาคต การบริหารจัดการสามารถใช้อัตราส่วนนี้เพื่อเตรียมความพร้อมงบประมาณและการคาดการณ์ผลการ

ดำเนินงานในอนาคต และสามารถใช้อัตราส่วนนี้จะช่วยให้ประเมินความพร้อมของเงินสดในงวดอนาคตที่อยู่บนพื้นฐานของการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของของอัตราส่วนทางการเงินกับราคา หลักทรัพย์ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

Sulayman (2014) ศึกษาการตรวจสอบสภาพคล่องของภาคการเภสัชกรรมจอร์แดนใช้อัตราส่วนแบบดั้งเดิมเมื่อเทียบกับอัตราส่วนกระแสเงินสดที่ได้รับการพัฒนาขึ้นเมื่อเร็ว ๆ นี้ การวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนแบบดั้งเดิมและอัตราส่วนกระแสเงินสดของ บริษัทขนาดใหญ่เจ็ดบริษัทของอุตสาหกรรมยาในประเทศจอร์แดนในช่วงหกปี (2550-2555) บริษัททั้งหมดจากที่เดียวกันข้อมูลอ้างจากรายงานประจำปีของบริษัท เหล่านี้ผลการศึกษาพบว่า:

- มีความแตกต่างระหว่างอัตราส่วนแบบดั้งเดิมที่อาศัยอยู่บนค่าที่ได้มาจากงบดุลและกระแสเงินสด ให้ผลแตกต่างมากเมื่อเทียบกับงบกระแสเงินสด

- ข้อสรุปเกี่ยวกับสภาพคล่องของบริษัท หากพิจารณาเฉพาะในอัตราส่วนแบบดั้งเดิมอาจนำไปสู่การตัดสินใจที่ไม่ถูกต้อง

- การวิเคราะห์บนพื้นฐานของอัตราส่วนแบบดั้งเดิมควรนำมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนกระแสเงินสดก่อนที่จะถึงข้อสรุปใด ๆ เกี่ยวกับสภาพคล่องทางการเงินที่แท้จริง

- การศึกษาพบว่ามีตัวอย่างของ บริษัท ที่มีอัตราส่วนแบบดั้งเดิมที่ดี ในขณะที่กระแสเงินสดของพวกเขาอัตราส่วนกำลังอ่อนแอ ในทางตรงกันข้ามยังมี บริษัท ที่มีอัตราส่วนแบบดั้งเดิมไม่สมบูรณ์แต่อัตราส่วนกระแสเงินสดแสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องที่ดี อัตราส่วนกระแสเงินสดให้ข้อมูลในรายระ

เอียดมากกว่าอัตราส่วนแบบดั้งเดิมในการวัดสภาพคล่องของบริษัท เป็นผลจากการทดสอบสมมติฐานการศึกษาและการประยุกต์ใช้โปรแกรม SPSS, พบว่ามีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดและอัตราส่วนแบบดั้งเดิมของการวัดสภาพคล่องของ บริษัทยาในจอร์แดน

Suborna & Anup (2015) ศึกษาการคาดการณ์กระแสเงินสดที่มีส่วนเกี่ยวข้องในจำนวนของการตัดสินใจทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะอย่างยิ่งในการลงทุน งานวิจัยก่อนหน้านี้ดำเนินการในประเทศสหรัฐอเมริกาได้ให้ความไม่สอดคล้องกันในผลของการตรวจสอบข้อมูลทางบัญชีกระแสเงินสดและข้อมูลทางบัญชีเกณฑ์คงค้างในการทำนายกระแสเงินสดในอนาคต ไม่มีการตีพิมพ์งานวิจัยที่ได้ศึกษาการคาดการณ์กระแสเงินสดในบังคลาเทศก่อนหน้านี้ การศึกษานี้มุ่งเน้นการสำรวจความสามารถในการเกณฑ์คงค้างและงบกระแสเงินสดข้อมูลทางบัญชีในการทำนายกระแสเงินสดในอนาคตของ บริษัท จดทะเบียนบังคลาเทศ

การศึกษานี้วิเคราะห์งบดุลงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสด นอกจากนี้อัตราส่วนกระแสเงินสดและอัตราส่วนตามงบกำไรขาดทุน คำนวณเพื่อให้ได้รูปแบบเดียวกันของผลลัพธ์และเพื่อให้การเปรียบเทียบ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้จะถูกเก็บรวบรวมจากงบการเงินของบริษัท ที่ไม่มีการผลิตแต่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศบังคลาเทศจากปี 2001 ถึงปี 2010 ข้อมูลกระแสเงินสดจะถูกเลือกโดยตรงจากงบกระแสเงินสด ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดและเกณฑ์คงค้างส่วนประกอบของผลประกอบการสามารถนำมาใช้ในการคาดการณ์กระแสเงินสดในอนาคตของบริษัท จดทะเบียนบังคลาเทศและกระแสเงินสดมีประสิทธิภาพการทำนายที่ดีกว่าอัตราส่วนตามแบบดั้งเดิม แต่ผลที่แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดบางครั้งจะให้ภาพที่ดีและถูกต้องมากกว่า นอกจากนี้ในการศึกษาครั้งนี้พบว่าวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจของบังคลาเทศ ก่อให้เกิดกับสภาพที่ผิดปกติของการลงทุนในตลาดหุ้นที่เกิดจากการจัดการของข้อมูลทางบัญชีสำหรับปีงบการเงินติดต่อกันในห้วงเวลาดังกล่าว

กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 โดยมีการเก็บข้อมูลรายไตรมาส ย้อนหลังจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET 50 จำนวนทั้งหมด 30 บริษัท โดยเลือกอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณาทั้งหมด 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตรากำไรสุทธิ แล้วทำการวิเคราะห์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุด จำนวน 3 กลุ่ม คือ กลุ่ม

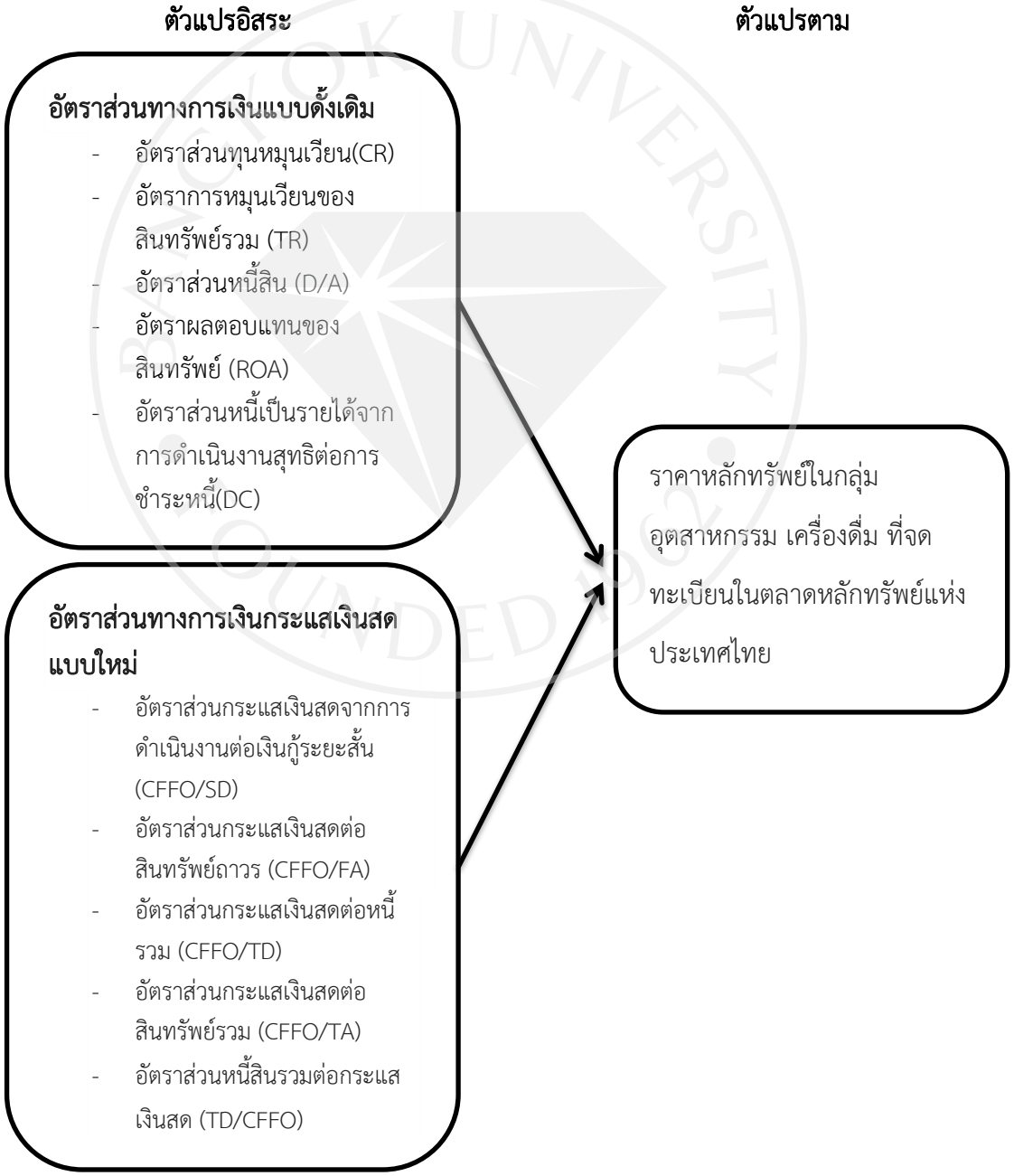
อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่วนอุตสาหกรรมบริการนั้นไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดนั้นมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

อดิศักดิ์ อธิมงคล (2551) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนที่นำมาทำการวิจัยนั้นมีทั้งหมด 4 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ย อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ส่วนบริษัทที่เป็นตัวแทนกลุ่มพลังงานนั้น นำมาใช้ทั้งหมด 4 บริษัท ที่มีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดรวมกันประมาณร้อยละ 56.04 ของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของกลุ่มพลังงานทั้งหมด โดยใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานและราคาปิด ณ วันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส ของบริษัทตัวแทนทั้ง 4 บริษัท มาหาค่าเฉลี่ย ในช่วงเวลา 8 ปี ย้อนหลังตั้งแต่ พ.ศ.2543– 2550 รวมทั้งหมด 32 ไตรมาส ผลการศึกษาด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยที่มีความสัมพันธ์ และสามารถขึ้นราคาหุ้นโดยเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นตัวแทนของบริษัทในกลุ่มพลังงาน มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย (Current Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (DE Ratio) โดยมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ย (Operating Income Margin) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Equity) นั้น ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา

จากแนวคิดทฤษฎีรวมถึงผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจึงได้กำหนดกรอบแนวความคิดในการศึกษาเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท: หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกำหนดความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ไว้ดังภาพที่ 2.1

ภาพที่ 2.1: ความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา



บทที่ 3
ระเบียบวิธีวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ได้เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยได้ดำเนินตามระเบียบวิจัยดังนี้

3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยนี้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่มีราคาหลักทรัพย์มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม จำนวน 5 บริษัท โดยใช้ฐานข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2549 ถึง ไตรมาส ที่ 1 ปี 2559 นำมาหาอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่า 5 อัตราส่วนและแบบใหม่ 5 อัตราส่วน โดยจำแนกอัตราส่วนรายไตรมาสโดยมีรายละเอียดแสดงดังตารางที่ 3.1 ดังนี้

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	**รายชื่อบริษัท**	**ชื่อย่อ**
กลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม	1. บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MALEE
	2. บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	OISHI
	3. บริษัท ทิปโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)	TIPCO
	4. บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	SSC
	5. บริษัท ไมเนอร์ ฟู้ด กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MINT

ที่มา: *ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* (2559). สืบค้นจาก http://www.set.or.th.

3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

งานวิจัยฉบับนี้อาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม จำนวน 5 บริษัทข้างต้น ในรูปแบบ ข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ซึ่งได้มาจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Source) นั่นคือ งบการเงินของแต่ละบริษัท ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รายการย่อแสดงสินทรัพย์และหนี้สิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และแบบแสดงรายการ 24 ข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 5 บริษัท และมีข้อมูลที่ต้องใช้ในการวิจัยอย่างครบถ้วน ทั้งนี้ ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลรายไตรมาสอยู่ในช่วงเวลาระหว่างปีพ.ศ. 2549 ถึง พ.ศ. 2559โดยสืบค้นจากฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้ง เว็บไซต์ของแต่ละบริษัท ทั้งนี้ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเรื่องนี้มีรายละเอียดดังปรากฏในตารางที่ 3.2 ต่อไปนี้

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

ลำดับ	ข้อมูล	หน่วย	แหล่งที่มา
1.	ราคาหลักทรัพย์(ราคาปิด)	บาท	ข้อมูล Highlight ของบริษัทหลักทรัพย์ ฐานข้อมูล SETSMART
2.	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า	
3.	อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)	เท่า	
4.	อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio)	เท่า	
5.	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	ร้อยละ	
6.	อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio)	ร้อยละ	
7.	อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt)	เท่า	
8.	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets)	เท่า	
9.	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt)	เท่า	
10.	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash toTotal Assets)	ร้อยละ	
11.	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage)	ร้อยละ	

3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Model) และอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio)

ก) อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio)

$$\text{Price}_{i,t} = \alpha + \beta_1 \text{CR}_{i,t} + \beta_2 \text{AR}_{i,t} + \beta_3 (\text{D/A})_{i,t} + \beta_4 \text{ROA}_{i,t} + \beta_5 \text{DC}_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

ข) อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio)

$$\text{Price}_{i,t} = \alpha + \beta_6(\text{CFFO/SD})_{i,t} + \beta_7(\text{CFFO/FA})_{i,t} + \beta_8(\text{CFFO/TD})_{i,t} + \beta_9(\text{CFFO/TA})_{i,t} + \beta_{10}(\text{TD/CFFO})_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

โดย

$\text{CR}_{i,t}$ = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$\text{AR}_{i,t}$ = อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

$\text{D/A}_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio)

$\text{ROA}_{i,t}$ = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)

$\text{DC}_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio)

$\text{CFFO/SD}_{i,t}$ = อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt)

$\text{CFFO/FA}_{i,t}$ = อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets)

$\text{CFFO/TD}_{i,t}$ = อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt)

$\text{CFFO/TA}_{i,t}$ = อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash toTotal Assets)

$\text{TD/CFFO}_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage)

β = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน

α = ค่าคงที่

3.3.1 รายละเอียดของตัวแปรอิสระ

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

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

ความหมาย เป็นเครื่องชี้วัดฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนมีค่ายิ่งสูง แสดงว่ามีสภาพคล่องมากมีโอกาสในการชำระหนี้สูง โดยทั่วไปอัตราส่วนที่เหมาะสมจะประมาณ 2:1

2) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

$$\textbf{อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม} = \frac{\textbf{ขายสุทธิ}}{\textbf{สินทรัพย์ทั้งหมดเฉลี่ย}}$$

ความหมาย แสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทเพื่อให้เกิดรายได้ อัตราส่วนยิ่งมาก แสดงว่ามีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ดี

3) อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio)

$$\textbf{อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม} = \frac{\textbf{หนี้สินรวม}}{\textbf{ทรัพย์สินรวม}}$$

ความหมาย แสดงสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับทรัพย์สินของบริษัททั้งหมด แสดงถึงว่าบริษัทใช้เงินทุนจากภายนอกหรือกู้ยืมเท่าไร และยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ถ้าสัดส่วนสูง แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูง การบริหารก็มีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะถ้าหนี้ส่วนใหญ่เป้นหนี้ระยะสั้น และกิจการมีเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ แต่หากบริษัทมีกำไรที่ดีก็แสดงถึงความสามาถในการใช้สินทรัพย์สูงได้ด้วย

4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets , ROA)

$$\textbf{อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด} = \frac{\textbf{กำไรสุทธิ}}{\textbf{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการใช้ทรัพย์สินให้เป็นประโยชน์เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทน ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่ใช้ดำเนินการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงบริษัทมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่มากด้วย

5) อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio)

$$\textbf{อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้} = \frac{\textbf{หนี้สินรวม}}{\textbf{กำไรสุทธิ}}$$

6) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt)

$$\textbf{อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อเงินกู้ระยะสั้น} = \frac{\textbf{กระแสเงินสด}}{\textbf{เงินกู้ระยะสั้น}}$$

อัตราส่วนนี้จะเปรียบเทียบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ บริษัท ต่อเงินกู้รวมของ บริษัท ซึ่งสำหรับวัตถุประสงค์ของอัตราส่วนนี้ถูกกำหนดให้เป็นผลรวมของเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนปัจจุบันของหนี้ระยะยาวและตราสารหนี้ระยะยาว อัตราส่วนนี้ยังมีข้อบ่งชี้ของความสามารถของบริษัท เพื่อให้ครอบคลุมหนี้รวมกับกระแสเงินสดของ บริษัท ประจำปีจากการดำเนินงาน สูงขึ้นร้อยละอัตราส่วนความสามารถในการที่ดีขึ้นของ บริษัท ที่จะดำเนินการชำระหนี้ทั้งหมด

7) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets)

$$\textbf{อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร} = \frac{\textbf{กระแสเงินสด}}{\textbf{ทรัพย์สินถาวร}}$$

อัตตราส่วนนี้จะเปรียบเทียบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ต่อทรัพย์สินถาวรของบริษัท

8) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt)

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม} = \frac{\text{กระแสเงินสด}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวมสามารถพบได้ในงบกระแสเงินสด รวมถึงหนี้รวมดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนปัจจุบันของหนี้ระยะยาวและตราสารหนี้ระยะยาว อัตราส่วนนี้แสดงความสามารถของบริษัท ในการชำระหนี้จากเงินสดที่สร้างจากการดำเนินงาน อัตราส่วนที่ต่ำมากอาจเป็นข้อบ่งชี้ของหนี้มากเกินไปหรือกระแสเงินสดที่ขาดสภาพคล่อง

9) อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash toTotal Assets)

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กระแสเงินสด}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

กระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมส่วนใช้ในการประมาณการเงินสดที่จะสามารถใช้ได้สำหรับการดำเนินงานในอนาคต การบริหารจัดการสามารถใช้อัตราส่วนนี้เพื่อเตรียมความพร้อมงบประมาณและการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต และสามารถใช้อัตราส่วนนี้จะช่วยให้ประเมินความพร้อมของเงินสดในงวดอนาคตที่อยู่บนพื้นฐานของการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้

10) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{กระแสเงินสด}}$$

3.4 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ซึ่งกำหนดแนวทางการวิเคราะห์โดยนำข้อมูลนั้นทำการทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือ เพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน โดยการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ในการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Multiple Regression Analysis)

3.4.1 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (X) ที่มีจำนวนมากกว่า 2 ตัวแปรขึ้น ไปกับตัวแปรตาม (Y) ซึ่งมีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น ซึ่งจะแสดงในรูปแบบสมการเชิงพหุคูณ (กัลยา วาณิชย์บัญชา, 2544)

การทดสอบสมมติฐานที่เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่าง Y และ $X_1, X_2, X_3,...X_k$ ตั้งสมมติฐานดังนี้

$H_o = \beta_1, \beta_{2=} \ldots \beta_k = 0$

H_o = มี β_1 อย่างน้อย 1 ที่ $\neq$, I = 1, 2, ..., k

หรือ H_o = ตัวแปรตามไม่ขึ้นกับตัวแปรอิสระทั้ง k ตัว

H_1 = ตัวแปรตามขึ้นกับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว

3.4.2 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicolinearity)

เป็นปัญหาที่ตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการถดถอยมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งจะไม่ ตรงกับข้อสมมติฐาน (Classical Assumptions) ของการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธีการ OLS ว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน หากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ (Perfect Multicolinearity) เราจะไม่สามารถประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยได้ อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติพบว่าตัวแปรอิสระที่นำมาใช้มักจะมีความสัมพันธ์กันอยู่บ้าง ซึ่งความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระจะถูกวัดโดยการใช้ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ถ้าลดลง

3.4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคาดเคลื่อน (Autocorrelation)

สามารถตรวจสอบได้โดยใช้พิจารณาค่า Durbin-Watson statistic ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายและเหมาะกับข้อมูลขนาดเล็ก โดยสมมติฐานที่ใช้ในการทดสอบคือ

$H_0 : \rho =$ (Non-Autocorrelation)

$H_1 : \rho \neq$ (Autocorrelation)

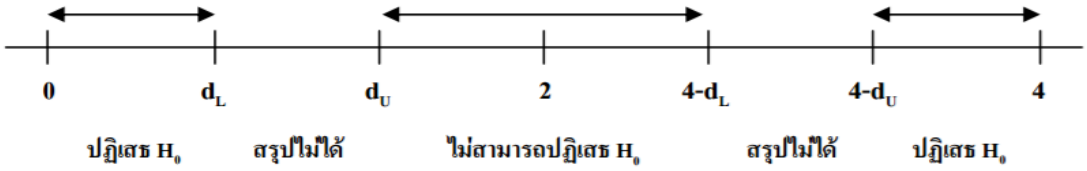
ค่า D.W. (Durbin Watson) จะมีค่าระหว่าง 0 – 4 (0 เป็นกรณี Positive Autocorrelation สำหรับ 4 กรณี เป็นกรณี Negative Autocorrelation) โดยที่

หากพบว่า ρ = -1 ค่า D.W. = 4 แสดงว่า มีปัญหา Negative Autocorrelation (D.W. > 4 - dL)

หากพบว่า ρ = 0 ค่า D.W. = 2 แสดงว่า ไม่มีปัญหา Autocorrelation

หากพบว่า ρ = 1 ค่า D.W. = 0 แสดงว่า มีปัญหา Positive Autocorrelation (D.W. < dL)

ภาพที่ 3.1: เงื่อนไขการพิจารณาค่าสถิติ D.W.ในการแก้ไขปัญหา Autocorrelation



ที่มา: อัครพงษ์ อั้นทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม EViews เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ*. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

3.5 สมมติฐานที่ใช้ในการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 H1: อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 2 H2อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 3 H3: อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 4 H4: อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 5 H5: อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 6 H6: อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) มี ความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 7 H7:อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 8 H8: อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 9 H9: อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 10 H10: อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักคือ เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภทโดยอ้างอิงหลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับดังนี้

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคาดเคลื่อน (Autocorrelation)

4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ภาพที่ 4.1: ราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มเปรียบเทียบกับดัชนี Set

ที่มา: *ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* (2559). สืบค้นจาก http//:www.set.or.th, http://bigcharts.marketwatch.com/.

ตลาดหลักทรัพย์จะมี การเคลื่อนไหวสะท้อนจากภาวะทางเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศซึ่งโดยทั่วไปดัชนีหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมหรือราคาหลักทรัพย์รายบริษัทก็มีแนวโน้มเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีหลักของตลาดหลักทรัพย์อย่างไรก็ตามความแตกต่างของลักษณะทางโครงสร้างทางธุรกิจ ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องตลอดจนผลประกอบการของบริษัทต่างๆมีผลทำให้ราคาของหลักทรัพย์อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราที่สูงหรือต่ำกว่า Benchmark ได้ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับดัชนีที่จะนำมาใช้เป็นตัวชี้วัดและตัดสินใจในการเลือกลงทุนของนักลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่คุ้มค่าโดยอยู่บนความเสี่ยงจากการลงทุนที่น้อยลงเพื่อเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาด้านการลงทุนต่อไป

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การศึกษาส่วนนี้คือการสรุปจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มจำนวน 5 บริษัท ระยะเวลา 41 ไตรมาส โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นไตรมาสและข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินแบบเดิมและแบบใหม่รวม 10 อัตราส่วนได้แก่

<u>อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม :</u>

X1: อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR)

X2: อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover, AR)

X3: อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio, D/A)

X4: อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

X5: อัตราส่วนหนี้สินเป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage Ratio, DC)

<u>อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ :</u>

X6: อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเงินกู้ระยะสั้น(Cash to Short Term Debt, CFFO/SD)

X7: อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets , CFFO/FA)

X8: อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt, CFFO/TD)

X9: อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets, CFFO/TA)

X10: อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage, TD/CFFO)

ซึ่งประกอบด้วย Mean คือค่าเฉลี่ยทั้งหมดของข้อมูล Median คือค่ามัธยฐานของข้อมูล Maximum คือค่าสูงสุดของข้อมูล Minimum คือค่าต่ำสุดของข้อมูล และค่า Std. Deviation คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูลโดยแสดงสถานะของแต่ละบริษัทดังนี้

4.1.1 วิเคราะห์ บมจ.มาลีกรุ๊ป (MALEE)

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณาของตัวแปรต่างๆ ของ MALEE

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
PRICE	29.4235	24.5500	143.0000	1.5700	32.3495
ตัวแปรอิสระ					
X1	0.7954	0.8135	1.1927	0.4730	0.2262
X2	0.4666	0.4498	0.6420	0.3729	0.0663
X3	0.7957	0.7303	1.1279	0.5552	0.1938
X4	0.0159	0.0207	0.0738	-0.0974	0.0319
X5	62.8572	20.8036	827.2202	-280.8098	189.1388
X6	0.4746	0.2578	1.8932	-0.2108	0.5518
X7	0.1503	0.1378	0.4091	-0.0546	0.1034
X8	0.0850	0.0600	0.2566	-0.0384	0.0708
X9	0.0607	0.0554	0.1514	-0.0234	0.0419
X10	20.6735	15.8347	101.8262	-26.0132	21.8569

จากตารางที่ 4.1 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.1.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 29.42 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 24.55 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 143.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.57 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 32.35

4.1.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.79 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.81 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.19 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.47 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.23

4.1.1.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.47 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.45 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.64 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.37 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.80 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.73 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.13 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.56 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.19

4.1.1.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.02 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.07 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.10 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03

4.1.1.6 อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 62.86 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 20.80 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 827.22 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -280.81 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 189.14

4.1.1.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) มีค่าเฉลี่ยท่ากับร้อยละ 0.47 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.26 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.89 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.21 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.55

4.1.1.8 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.15 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.14 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.41 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.05 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10

4.1.1.9 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.09 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.06 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.26 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.04 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.1.10 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.06 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.06 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.15 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.02 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

4.1.1.11 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 20.67 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.84 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 101.83 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -26.01 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 21.86

4.1.2 วิเคราะห์ บมจ. โออิชิกรุ๊ป(OISHI)

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ OISHI

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
PRICE	71.0634	70.0000	208.0000	16.9000	42.5848
ตัวแปรอิสระ					
X1	0.8982	0.8193	1.7631	0.2511	0.4443
X2	0.4375	0.4189	0.6303	0.3206	0.0799
X3	0.4319	0.4679	0.6205	0.2344	0.1364
X4	0.0347	0.0388	0.0951	-0.0013	0.0226
X5	21.1787	11.4514	313.3628	-432.1503	91.7382
X6	4.2160	0.5516	106.6111	-0.5378	16.6520
X7	0.2410	0.1932	0.6465	-0.0606	0.1672
X8	0.3930	0.3167	1.1288	-0.0768	0.2914
X9	0.1435	0.1384	0.3084	-0.0466	0.0874
X10	2.5444	3.0114	47.7839	-71.5955	14.2470

จากตารางที่ 4.2 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.2.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 71.06 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 70.00ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 208.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 16.90 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 42.59

4.1.2.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.90 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.82 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.76 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.44

4.1.2.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.44 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.42 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.63 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.32 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.08

4.1.2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.47 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.62 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.23 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14

4.1.2.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.03 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.10 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.001 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.02

4.1.2.6 อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 21.18 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 11.45 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 313.36 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -432.15 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 91.74

4.1.2.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) มีค่าเฉลี่ยท่ากับร้อยละ 4.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.55 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 106.61 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.54 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.65

4.1.2.8 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.24 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.19 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.65 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.06 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.17

4.1.2.9 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.39 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.32 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.13 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.08 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.29

4.1.2.10 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.14 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.14 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.31 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.05 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

4.1.2.11 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.54 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.01 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 47.78 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -71.60 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.25

4.1.3 วิเคราะห์ บมจ. ทิปโก้ฟูดส์ (TIPCO)

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ TIPCO

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
PRICE	6.8385	5.9500	17.5000	3.3800	3.2319
ตัวแปรอิสระ					
X1	0.8642	0.8602	1.1874	0.6384	0.1391
X2	0.2652	0.2585	0.4430	0.2115	0.0375
X3	0.5680	0.5695	0.6888	0.3686	0.0683
X4	0.0166	0.0122	0.1074	-0.0431	0.0239
X5	19.8249	35.3198	550.0175	-802.2551	195.8971
X6	18.4588	0.0000	355.3814	-0.4432	71.0786
X7	0.0692	0.0529	0.2308	-0.1204	0.0850
X8	0.0597	0.0429	0.2126	-0.0975	0.0740
X9	0.0317	0.0241	0.1171	-0.0593	0.0398
X10	-35.2967	9.8861	100.6313	-1419.6640	238.3698

จากตารางที่ 4.3 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.3.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 6.84 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 5.95ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.50 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.38 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.23

4.1.3.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.86 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.86 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.19 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.64 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.14

4.1.3.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.27 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.26 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.44 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.21 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

4.1.3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.56 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.57 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.69 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.37 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.3.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.01 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.11 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.04 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.02

4.1.3.6 อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 19.83 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 35.32 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 550.02 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -802.26 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 195.90

4.1.3.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) มีค่าเฉลี่ยท่ากับร้อยละ 18.46 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.00001 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 355.38 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.44 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 71.08

4.1.3.8 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.07 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.05 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.23 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

4.1.3.9 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.06 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.21 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.10 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.07

4.1.3.10 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.03 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.02 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.12 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.06 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

4.1.3.11 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ -35.30 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 9.89 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 100.63 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -1419.66 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 238.37

4.1.4 วิเคราะห์ บมจ. เสริมสุข (SSC)

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ SSC

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
PRICE	58.0113	45.6250	213.0000	7.7000	53.7548
ตัวแปรอิสระ					
X1	1.5756	1.6891	2.0072	0.8832	0.3046
X2	0.4052	0.4502	0.5789	0.1904	0.1319
X3	0.3239	0.3280	0.3918	0.2455	0.0299
X4	0.0050	0.0059	0.0578	-0.0206	0.0154
X5	40.1342	19.5900	839.1448	-243.5009	155.6072
X6	3.0279	0.0000	39.5565	-2.5007	8.7783
X7	0.0887	0.0752	0.3946	-0.1311	0.1287
X8	0.1131	0.0963	0.4147	-0.2116	0.1803
X9	0.0345	0.0330	0.1371	-0.0729	0.0575
X10	1.0324	3.1563	100.3108	-105.3650	27.6886

จากตารางที่ 4.4 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.4.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 58.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 45.63ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 213.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 7.70 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 53.76

4.1.4.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.58 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.69 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.01 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.88 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.30

4.1.4.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.41 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.45 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.58 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.19 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

4.1.4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.32 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.33 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.39 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.25 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.03

4.1.4.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.01 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.06 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.02 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.02

4.1.4.6 อัตราส่วนหนี้สินเป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 40.13 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 19.59 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 839.15 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -243.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 155.61

4.1.4.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) มีค่าเฉลี่ยท่ากับร้อยละ 3.03 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 39.56 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -2.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.78

4.1.4.8 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.09 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.08 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.39 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.13 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.13

4.1.4.9 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.11 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.10 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.41 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.21 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18

4.1.4.10 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.03 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.03 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.14 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.07 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

4.1.4.11 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.03 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.16 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 100.31 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -105.37 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่า 27.69

4.1.5 วิเคราะห์ บมจ. ไมเนอร์ ฟู้ด กรุ๊ป (MINT)

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ MINT

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
PRICE	17.1850	13.8000	37.0000	6.4500	8.7065
ตัวแปรอิสระ					
X1	0.9786	0.8997	1.6912	0.5639	0.2821
X2	0.0203	0.0160	0.0585	0.0077	0.0124
X3	0.5703	0.5728	0.6377	0.4852	0.0417
X4	0.0098	0.0040	0.0429	0.0001	0.0112
X5	415.8041	137.5319	5302.1170	12.6727	1002.3580
X6	87.4307	0.0000	1400.6840	0.0000	246.2720
X7	0.1235	0.1083	0.2671	-0.0379	0.0731
X8	0.1008	0.0846	0.2676	-0.0232	0.0650
X9	0.0561	0.0460	0.1352	-0.0139	0.0344
X10	131.7294	9.9762	4940.5870	-57.9306	779.9844

จากตารางที่ 4.5 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.5.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 17.19 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.80ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 37.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 6.45 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.71

4.1.5.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.98 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.90 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.69 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.56 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.28

4.1.5.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.02 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.02 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.06 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.01 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.01

4.1.5.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.57 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.57 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.63 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.49 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.04

4.1.5.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.004 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.04 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.0001 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.01

4.1.5.6 อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage Ratio) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 415.80 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 137.53 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5302.12 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 12.67 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1002.36

4.1.5.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) มีค่าเฉลี่ยท่ากับร้อยละ 87.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1400.68 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.00 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่า 246.27

4.1.5.8 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.12 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.11 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.27 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.04 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่า 0.07

4.1.5.9 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.10 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.08 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.27 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.02 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่า 0.07

4.1.5.10 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.06 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.05 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.14 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.01 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่า 0.03

4.1.5.11 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 131.73 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 9.97 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4940.59 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -57.93 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่า 779.98

4.2 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคาดเคลื่อน (Autocorrelation)

เป็นปัญหาที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรความคลาดเคลื่อน (Error Term) โดยปัญหา Autocorrelation เกิดจากที่ตัวคลาดเคลื่อนมีสหสัมพันธ์ระหว่างกัน หรือตัวคลาดเคลื่อนมีการกระจายที่ไม่เป็นอิสระต่อกันซึ่งไม่ตรงกับ Classical Assumption ของวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ที่มีสมมติฐานว่าตัวคลาดเคลื่อนต้องไม่มีสหสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งโดยทั่วไปข้อมูลแบบอนุกรมเวลาจะมีปัญหา Autocorrelation ตัวคลาดเคลื่อนมีความสหสัมพันธ์ระหว่างกัน หรืออาจเกิดปัญหา Autocorrelation จะทำให้ตัวประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยยังคงมีคุณสมบัติ Unbiased แต่จะสูญเสียคุณสมบัติ Efficiency (ค่าความแปรปรวนของสัมประสิทธิ์ จะไม่มีค่าต่ำที่สุด) ทำให้การใช้วิธี OLS ในการประมาณการขาดคุณสมบัติ Best Linear Unbiased Estimator (BLUE) ย่อมส่งผลให้คำพยากรณ์ที่เกิดขึ้นมีค่าความคลาดเคลื่อนสูงกว่ากรณีที่ไม่มีปัญหา Autocorrelation สามารถตรวจสอบได้โดยใช้พิจารณาค่า Durbin-Watson Statistic ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายและเหมาะกับข้อมูลขนาดเล็กโดยสมมติฐานที่ใช้ในการทดสอบคือ

H_0 : r = 0 (Non-Autocorrelation)

H_1 : r ≠ 0 (Autocorrelation)

ค่า D.W. (Durbin Watson) จะมีค่าระหว่าง 0 – 4 (0 เป็นกรณี Positive Autocorrelation และ 4 เป็นกรณี Negative Autocorrelation) โดยที่

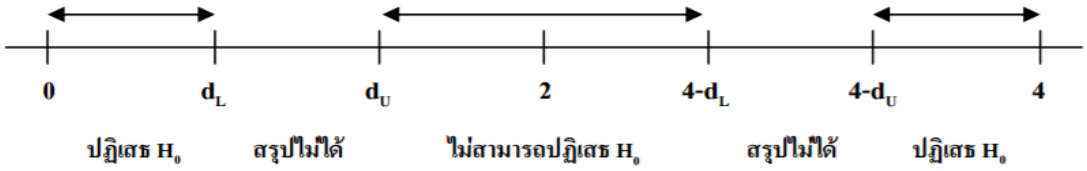
หากพบว่า r = -1 ค่า D.W. = 4 แสดงว่า มีปัญหา Negative Autocorrelation (D.W. > 4 -d_L)

หากพบว่า r = 0 ค่า D.W. = 2 แสดงว่า ไม่มีปัญหา Autocorrelation

หากพบว่า r = 1 ค่า D.W. = 0 แสดงว่า มีปัญหา Positive Autocorrelation (D.W. < d_L)

ดังนั้นโดยทั่วไปมักจะพิจารณาว่าถ้าหาก D.W. มีค่าใกล้เคียง 2 ก็แสดงว่าสมการถดถอยที่กำลังพิจารณาไม่มีปัญหา Autocorrelation หากต้องการใช้วิธีเที่ยงตรงให้นำค่า D.W. ที่หาได้ไปเปรียบเทียบกับค่าวิกฤตในตารางสถิติโดยมีเงื่อนไขในการพิจารณาดังนี้

ภาพที่ 4.2: เงื่อนไขการพิจารณาค่าสถิติ D.W.ในการแก้ไขปัญหา Autocorrelation



ที่มา: อัครพงศ์ อั้นทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เบื้องต้น : สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ.* เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ตารางที่ 4.6: แสดงค่า Durbin-Watson Statistic ของสมการหาความสัมพันธ์ในแต่ละบมจ.ที่ใช้การวิเคราะห์ทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratios)

บมจ.	ค่าสถิติ D.W	ปัญหา Autocorrelation
MALEE	1.39	***
OISHI	0.96	Positive Autocorrelation
TIPCO	1.22	Positive Autocorrelation
SSC	0.71	Positive Autocorrelation
MINT	0.92	Positive Autocorrelation

จากตารางที่ 4.6 ซึ่งเมื่อไปเปิดตารางสถิติเปรียบเทียบค่าวิกฤตแล้วพบว่าค่า d_U และ d_Lของจำนวนตัวแปรเท่ากับ 6 ตัว (k=ตัวแปรอิสระ 5 ตัวและค่าคงที่ 1 ตัว) n=40, a = 5% มีค่าเท่ากับ 1.72092 และ 1.28484 ดังนั้นค่า D.W. Statistic ของทั้งหมดมีปัญหา Autocorrelation ยกเว้น Malee อยู่ในช่วงที่สรุปไม่ได้

ตารางที่ 4.7: แสดงค่า Durbin-Watson Statistic ของสมการหาความสัมพันธ์ในแต่ละบมจ.ที่ใช้การวิเคราะห์ทางการเงินแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratios)

บมจ.	ค่าสถิติ D.W	ปัญหา Autocorrelation
MALEE	1.68	***
OISHI	1.25	Positive Autocorrelation
TIPCO	1.30	***
SSC	0.49	Positive Autocorrelation
MINT	0.81	Positive Autocorrelation

จากตารางที่ 4.7 ซึ่งเมื่อไปเปิดตารางสถิติเปรียบเทียบค่าวิกฤตแล้วพบว่าค่า d_U และ d_Lของจำนวนตัวแปรเท่ากับ 6 ตัว (k=ตัวแปรอิสระ 5 ตัวและค่าคงที่ 1 ตัว) n=40, a = 5% มีค่าเท่ากับ 1.72092 และ 1.28484 ดังนั้นค่า D.W. Statistic D.W. Statistic ของทั้งหมดมีปัญหา Autocorrelation ยกเว้น Malee และ Tipco อยู่ในช่วงที่สรุปไม่ได้

4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

ปัญหา Multicollinearity เป็นปัญหาที่ตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการถดถอยมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งจะไม่ตรงกับข้อสมมติฐาน (Classical Assumptions) ของการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธีการ OLS ว่าตัวปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน หากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ (Perfect Multicollinearity) เราจะไม่สามารถประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยได้ อย่างไรก็ตามในทางปฏิบัติพบว่าตัวแปรอิสระที่นำมาใช้มักจะมีความสัมพันธ์กันอยู่บ้าง ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระจะถูกวัดโดยการใช้ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ถ้าหากตัวแปรอิสระมีค่าสหสัมพันธ์กันสูงมากก็จะทำให้ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยมีความแม่นยำลดลง

4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักคือเพื่อศึกษางานวิจัยวิเคราะห์เปรียบเทียบการหาอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมและอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ทำให้สมการแสดงความสัมพันธ์การเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภทมีรูปแบบดังสมการต่อไปนี้

ก) อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio)

$$Price_{i,t} = \alpha + \beta_1 CR_{i,t} + \beta_2 AR_{i,t} + \beta_3 (D/A)_{i,t} + \beta_4 ROA_{i,t} + \beta_5 DC_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

ข) อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio)

$$Price_{i,t} = \alpha + \beta_6(CFFO/SD)_{i,t} + \beta_7(CFFO/FA)_{i,t} + \beta_8(CFFO/TD)_{i,t} + \beta_9(CFFO/TA)_{i,t} + \beta_{10}(TD/CFFO)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

โดย

$CR_{i,t}$ = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$AR_{i,t}$ = อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

$D/A_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio)

$ROA_{i,t}$ = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)

$DC_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio)

$CFFO/SD_{i,t}$ = อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt)

$CFFO/FA_{i,t}$ = อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets)

$CFFO/TD_{i,t}$ = อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt)

$CFFO/TA_{i,t}$ = อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash toTotal Assets)

$TD/CFFO_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage)

β = สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน

α = ค่าคงที่

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) สามารถนำผลมาใช้เพื่อทดสอบสมมติฐานในการศึกษาค้นคว้าได้ดังนี้

ตารางที่ 4.8: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio)

บมจ.	**ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)**
MALEE	$Price_{i,t} = 124.53 - 81.42\ CR_{i,t} + 266.39*AR_{i,t} - 191.57*(D/A)_{i,t} - 217.25\ ROA_{i,t} + 0.02DC_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
OISHI	$Price_{i,t} = -207.22 + 34.55\ CR_{i,t} + 264.14*AR_{i,t} + 365.98*(D/A)_{i,t} - 664.91*ROA_{i,t} - 0.15*DC_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
TIPCO	$Price_{i,t} = 31.53 - 9.43*CR_{i,t} - 9.41AR_{i,t} - 25.53*(D/A)_{i,t} + 24.93ROA_{i,t} - 0.00\ DC_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
SSC	$Price_{i,t} = -13.31 + 120.01*CR_{i,t} - 474.80*AR_{i,t} + 228.76\ (D/A)_{i,t} - 26.47\ ROA_{i,t} + 0.02\ DC_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
MINT	$Price_{i,t} = 67.10 + 5.79CR_{i,t} - 2607.52*AR_{i,t} - 52.31\ (D/A)_{i,t} + 2696.80*\ ROA_{i,t} + 0.00\ DC_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$

(*) = Significant

ตารางที่ 4.9: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio)

บมจ.	**ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)**
MALEE	$Price_{i,t} = 29.47 - 19.61\ (CFFO/SD)_{i,t} - 758.04*\ (CFFO/FA)_{i,t} + 1144.10*(CFFO/TD)_{i,t} + 495.31\ (CFFO/TA)_{i,t} - 0.20\ (TD/CFFO)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
OISHI	$Price_{i,t} = 81.54 + 0.05\ (CFFO/SD)_{i,t} + 298.56\ (CFFO/FA)_{i,t} - 262.54*(CFFO/TD)_{i,t} + 135.70\ (CFFO/TA)_{i,t} + 0.42\ (TD/CFFO)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
TIPCO	$Price_{i,t} = 6.16 + 0.00\ (CFFO/SD)_{i,t} + 117.29\ (CFFO/FA)_{i,t} + 69.46(CFFO/TD)_{i,t} - 371.55*(CFFO/TA)_{i,t} - 0.01*(TD/CFFO)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.9 (ต่อ): สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio)

บมจ.	**ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)**
SSC	$Price_{i,t} = 79.72 - 1.06\ (CFFO/SD)_{i,t} - 698.29^{*}\ (CFFO/FA)_{i,t} - 450.65(CFFO/TD)_{i,t} + 2748.58\ (CFFO/TA)_{i,t} - 0.29\ (TD/CFFO)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
MINT	$Price_{i,t} = 23.16 + 0.00\ (CFFO/SD)_{i,t} + 116.63^{*}\ (CFFO/FA)_{i,t} + 100.24(CFFO/TD)_{i,t} - 552.88\ (CFFO/TA)_{i,t} + 0.00\ (TD/CFFO)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$

(*) = Significant

4.4.1 MALEE

4.4.1.1 อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover, $AR_{i,t}$)เท่ากับ 266.39 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก และอัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio, $D/A_{i,t}$) มีค่าเท่ากับ -191.57 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.1.2 อัตราส่วนทางการเงินแระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt, $CFFO/TD_{i,t}$) เท่ากับ 1144.10 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญ และการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets, $CFFO/FA_{i,t}$) เท่ากับ -758.04 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.2 OISHI

4.4.2.1 อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover, $AR_{i,t}$) กับกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio, $D/A_{i,t}$) เท่ากับ 264.14 และ 365.98 ตามลำดับ ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset, ROA) และอัตราส่วนหนี้เป็น

รายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio, DC) มีค่าเท่ากับ -664.91 และ -0.15 ตามลำดับ ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.2.2 อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt, $CFFO/TD_{i,t}$) เท่ากับ 262.54 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.3 TIPCO

4.4.3.1 อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) เท่ากับ -9.43 และอัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio, $D/A_{i,t}$) มีค่าเท่ากับ -25.53 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.3.2 อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets, $CFFO/TA_{i,t}$) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage, $TD/CFFO_{i,t}$)เท่ากับ -371.55 , -0.01 ตามลำดับ ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.4 SSC

4.4.4.1 อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) เท่ากับ 120.01 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover, $AR_{i,t}$) เท่ากับ -474.80 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.4.2 อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets, $CFFO/FA_{i,t}$) เท่ากับ -698.29 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.5 MINT

4.4.5.1 อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset, ROA) มีค่าเท่ากับ 2696.80 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover, $AR_{i,t}$) เท่ากับ -2607.52 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.4.5.2 อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets, $CFFO/FA_{i,t}$) เท่ากับ 116.63 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

บทที่ 5
สรุปผลอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาความสัมพันธ์เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถสรุปผลอภิปรายผลและมีข้อเสนอแนะรายละเอียดดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

สรุปผลการศึกษาโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ระดับนัยสำคัญ 0.05 เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระตามสมมติฐานการศึกษาที่ตั้งไว้ ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยได้ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional Ratio) เปรียบเทียบกับสมมติฐาน

บมจ	**ผลการทดสอบ**				
	X1	**X2**	**X3**	**X4**	**X5**
	CR	**AR**	**D/A**	**ROA**	**DC**
สมมุติฐาน	+	+	-	+	-
MALEE	N/A	+	-	N/A	N/A
OISHI	N/A	+	+	-	-
TIPCO	-	N/A	-	N/A	N/A
SSC	+	-	N/A	N/A	N/A
MINT	N/A	-	N/A	+	N/A

ตารางที่ 5.2: สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratio) เปรียบเทียบกับสมมติฐาน

บมจ	ผลการทดสอบ				
	X6	X7	X8	X9	X10
	CFFO/SD	CFFO/FA	CFFO/TD	CFFO/TA	TD/CFFO
สมมุติฐาน	+	+	+	+	-
MALEE	N/A	-	+	N/A	N/A
OISHI	N/A	N/A	-	N/A	N/A
TIPCO	N/A	N/A	N/A	-	-
SSC	N/A	-	N/A	N/A	N/A
MINT	N/A	+	N/A	N/A	N/A

N/A ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

\+ มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

\- มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ โดยสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ได้ดังนี้

5.2.1 การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อบริษัทส่วนใหญ่ซึ่งขัดกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ คงมีเพียงแต่ SSC เท่านั้น ซึ่งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน หมายถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้น แสดงว่านักลงทุนไม่ให้ความสำคัญต่อความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ยกเว้นบริษัทที่มีปัญหา

5.2.2 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover, AR) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด (AR) เมื่อเทียบกับยอดขาย (SALES) ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์มากเกินความต้องการ ซึ่งมี 2 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้ คือ MALEE และ OISHI ในทางกลับกันมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบ กับบริษัท SSC และ MINT และไม่มีผลใดๆต่อ TIPCO จึงไม่สามารถอธิบายอิทธิพลของค่า AR ได้อย่างชัดเจน การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อาจต้องดูปัจจัยอื่นประกอบ

5.2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio, D/A) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบตามสมมุติฐาน ซึ่งอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่า กิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้รวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ ซึ่งจะเกิดผลดีเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อยและมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูง แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วสูง จะเกิดผลเสียเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินมาก และมีโอกาสจะกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้น้อยซึ่งมี 3 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้ คือ MALEE OISHI และ TIPCO

5.2.4 การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์เพื่อหาอัตราส่วนกำไรสุทธิหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ที่สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งมี 2 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้ คือ OISHI และ MINT ซึ่งมีอิทิพลเชิงลบและบวกตามลำดับ แต่ไม่มีผลใดๆต่อ บริษัทอื่นๆ จึงไม่สามารถอธิบายอิทธิพลของค่า ROA ได้

อย่างชัดเจน การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อาจต้องดูปัจจัยอื่นประกอบ อาทิเช่น นโยบายการบริหารและการลงทุน

5.25 อัตราส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Coverage ratio, DC) ไม่มีอิทธิพลใดๆต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ยกเว้น OISHI มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบตามสมมุติฐาน โดยอัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนสำหรับสัดส่วนหนี้เป็นรายได้จากการดำเนินงานสุทธิหารด้วยการชำระหนี้ อัตราส่วนหนี้ใช้เพื่อตรวจสอบความสามารถของบริษัท ที่จะสร้างรายได้เพียงพอในการดำเนินงานเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายของหนี้ ในระดับที่กว้าง แสดงว่านักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ให้ความสำคัญต่อความสามารถในการหารายได้เพื่อชำระหนี้

5.2.6 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของต่อเงินกู้ระยะสั้น (Cash to Short Term Debt, CFFO/SD) ไม่มีอิทธิพลต่อบริษัทใดๆเลย ซึ่งขัดกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แสดงว่านักลงทุนไม่ให้ความสำคัญต่อความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น พบว่าให้ผลเช่นเดียวกับ CR แบบเดิม

5.2.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets , CFFO/FA) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงอัตตราส่วนนี้จะเปรียบเทียบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ต่อทรัพย์สินถาวรของบริษัท ซึ่งมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวกคือ MINT ในทางกลับกันมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบกับบริษัท MALEE และ SSC

5.2.8 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Total Debt, CFFO/TD) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวมสามารถพบได้ในงบกระแสเงินสด รวมถึงหนี้รวมดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนปัจจุบันของหนี้ระยะยาวและตราสารหนี้ระยะยาว อัตราส่วนนี้แสดงความสามารถของบริษัท ในการชำระหนี้จากเงินสดที่สร้างจากการดำเนินงาน อัตราส่วนที่ต่ำมากอาจเป็นข้อบ่งชี้ของหนี้มากเกินไปหรือกระแสเงินสดที่ขาดสภาพคล่อง ซึ่งมี 2 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้ คือ MALEE และ OISHI จะพบว่าให้ผลผกผันกับ D/A

5.2.9 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Total Assets, CFFO/TA) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบกับ TIPCO เท่านั้นซึ่งขัดกับสมมุติฐาน นักลงทุนใช้กระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเพื่อประเมินคุณภาพของผลประกอบการของบริษัท ที่กระแสเงินสดอัตราส่วนสินทรัพย์เป็นเหมือนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด ในการสร้างผลตอบแทนหรือรายได้ โดยภาพรวมไม่มีอิทธิพลกับบริษัทอื่น แสดงว่านักลงทุนไม่ให้ความสำคัญ

5.2.10 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage, TD/CFFO) ไม่มีอิทธิพลใดๆต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ คงมีแต่ TIPCO มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการ

เปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยสูตรนี้เป็นหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด ซึ่งสำหรับวัตถุประสงค์ของอัตราส่วนนี้ถูกกำหนดให้เป็นผลรวมของเงินกู้ยืมระยะสั้น อัตราส่วนนี้ยังมีข้อบ่งชี้ของความสามารถของบริษัท เพื่อให้ครอบคลุมหนี้รวมกับกระแสเงินสดประจำปีจากการดำเนินงานของบริษัทและสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท แสดงว่านักลงทุนไม่ให้ความสำคัญต่อความสามารถในการหารายได้เพื่อชำระหนี้ ให้ผลสอดคล้องกับ DC วิธีเดิม

หากจะวัดความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่า ที่มีความสำคัญในการอธิบายความเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น จะพบว่าอัตราส่วน CR , AR , D/A และ ROA เป็นตัวแปรที่มีความสำคัญและมีความสัมพันธ์กันมากที่สุดและสามารถเป็นดัชนีให้นักลงทุนคัดกรองหลักทรัพย์ที่มีผลประกอบการที่ดีน่าลงทุน หากแต่นักลงทุนจะดูแต่อัตราส่วนใดเพียงอย่างเดียวไม่ได้เพราะอาจทำให้ขาดการพิจารณาตัวแปรรอบด้านของบริษัท ซึ่งมีความซับซ้อนในการแสดงตัวเลขทางบัญชี

สำหรับการวัดความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ที่นำเสนอเพื่อมาเปรียบเทียบนั้น สามารถนำมาใช้ในการอธิบายความเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้เช่นกัน จะพบว่าอัตราส่วน CFFO/FA และ CFFO/TD เป็นเป็นตัวแปรที่มีความสำคัญและมีความสัมพันธ์กันซึ่งกันและกันมากที่สุด และให้ภาพที่ชัดเจนว่าอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่สามารถบ่งชี้ อิทธิพลที่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวกและเชิงลบได้เช่นเดียวกับวิธีแบบเก่า และสามารถเห็นสภาพคล่องของกระแสเงินสดที่ชัดเจนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งมีผลต่อความเชื่อถือของนักลงทุนว่าบริษัทมีสภาพคล่องสูงเพียงใดและสามารถแสดงถึงความแข็งแรงของหลักทรัพย์ในการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ตามการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณานั้นจะประกอบด้วยปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยทางเทคนิคควบคู่กัน ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้ เป็นการนำข้อมูลของหลักทรัพย์ในอดีตมาประกอบการพิจารณาในการลงทุน ทั้งนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันก็ให้ความสำคัญพิจารณาจากปัจจัยเหล่านี้ อีกทั้งจากการเผยแพร่บทวิเคราะห์ออกสู่สาธารณะชนของบริษัทหลักทรัพย์และสำนักต่างๆ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนยังคงให้ความสนใจต่อปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งราคาหลักทรัพย์นั้นจะสะท้อนถึงข่าวสารทั้งหมดอย่างเต็มที่ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงประวัติความเป็นมาในอดีต และจะตอบรับทันทีเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.3.1 ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนการเงินอื่นๆของอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่าเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ โดยอาจมีผลต่อความสัมพันธ์เพิ่มเติม

5.3.2 ศึกษาการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอื่นๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน อาทิ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเมือง อุตสาหกรรมหรือบริษัท เพราะปัจจัยต่างๆอาจส่งผลต่อความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ด้วย

5.3.3. ศึกษาโดยการเพิ่มจำนวนกลุ่มตัวอย่างให้มากขึ้น ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ อาจไม่เพียงพอกับการวิเคราะห์

5.3.4 ในการศึกษาครั้งนี้อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษาเปรียบเทียบได้แก่ อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity),อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio), อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Debt Management Ratio), อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio), อัตราส่วนสภาพคล่อง (Sufficiency Ratio) โดยเลือกศึกษาเฉพาะอัตราส่วนมีความคล้ายกัน แต่อาจไม่สะท้อนตัวแปรโครงสร้างที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งควรให้มีการศึกษาเพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆในหมวดเดียวกันเพิ่มเติม

5.4 ข้อจำกัดในการวิจัย

5.4.1 ในการศึกษาครั้งนี้ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นตัวแทนของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มจำนวน 5 บริษัททำให้ข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นขาดความหลากหลายของข้อมูลในการวิเคราะห์ไม่ได้สะท้อนภาพรวมของแต่ละอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม

5.4.2 ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลที่มาจากแหล่งทุติยภูมิดังนั้นข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์อาจมีความคลาดเคลื่อนจากความเป็นจริงได้ในบางกรณี

5.4.3 ในการศึกษาครั้งนี้ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นตัวแทนของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มเท่านั้นทำให้ข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นขาดความหลากหลายของข้อมูลในการวิเคราะห์ไม่ได้สะท้อนภาพรวมของภาคอุตสาหกรรมอื่นๆ เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบความสามารถอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่าและแบบใหม่ว่ากระแสเงินสดสามารถสะท้อนตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

บรรณานุกรม

กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50.* วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2544). *การวิเคราะห์ตัวแปรหลายตัวด้วย SPSS for Windows.* กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน* (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กรตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2552). *คู่มือ (Manual Guides).* สืบค้นจาก https://www.set.or.th/Market/files/sgt_formola_Glossarg_Jun2015.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2555.* สืบค้นจาก https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/files/2013/CGPrinciple2012Thai-Eng.pdf.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). สืบค้นจาก http://www.set.or.th.

ธัชวิน โอจรัสพร. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักกับราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยลัยเชียงใหม่.

ภูธเนศ เงียบประเสริฐ. (2552). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิ โตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

เริงชัย ตันสุชาติ. (2550). *อัตสหสัมพันธ์และปัญหาพจน์รบกวนไม่มีการแจกแจงแบบปกติ (Autocorrelation and Nonnormality of Error Terms) (เศรษฐมิติ 2).* เชียงใหม่: คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

สังเวียน อินทรวิชัย. (2545). *รวมบทความ "การกำกับดูแลกิจการที่ดี".* กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.

สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

สิริวรรณ โฉมจำรูญ. (2551). *หลักและนโยบายการลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพฯ: ห้างหุ้นส่วนจำกัด พีทีเอ็นเพรส.

สุกฤตา โพธิประสาท. (2550). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา:บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์.* การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อัครพงศ์ อั้นทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เบื้องต้น : สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ.* เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

อดิศักดิ์ อธิมงคล. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

Oguzhan, A., Serdar, O., & Gokhan, D. (2012). The Rule of Financial Ratios in Determining The Stock Prices. *Journal of Management & Economics, 19*(2), 277-288.

Viviane, Y. N. (2008). Financial ratios and stock prices: consistency or discrepancy?: longitudinal comparison between UAE and USA.. *Journal of Business & Economics Research, 6*(1), 41-50.

Suborna, B., & Anup, K. S. (2015). Traditional Ratios vs. Cash Flow based Ratios: Which One is Better Performance Indicator?. *Advances in Economics and Business, 3*(6), 232-251.

Sulayman H. A. (2014), Liquidity Analysis Using Cash Flow Ratios as Compared to Traditional Ratios in the Pharmaceutical Sector in Jordan. *International Journal of Financial Research, 5*(3), 146-158.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ตารางแสดงข้อมูล : ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์

ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Traditional Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Current Ratio	Total Assets Turnover	Debt to Assets	Return on Assets	Debt Coverage
Q1 2016	34.5	1.19	0.51	0.56	0.04	15.31
Q4 2015	28.5	1.13	0.51	0.59	0.04	16.83
Q3 2015	29	1.06	0.45	0.61	0.02	31.53
Q2 2015	32	1.07	0.45	0.59	0.03	20.77
Q1 2015	35.5	1.06	0.45	0.62	0.03	21.38
Q4 2014	27.5	0.98	0.46	0.66	0.03	26.40
Q3 2014	37.25	0.95	0.37	0.65	0.02	29.61
Q2 2014	44.75	0.98	0.43	0.61	0.03	20.84
Q1 2014	32.5	1.00	0.43	0.61	0.03	19.59
Q4 2013	30	0.99	0.42	0.61	0.01	65.76
Q3 2013	33.25	1.00	0.44	0.63	0.03	21.48
Q2 2013	34	0.96	0.51	0.63	0.03	19.05
Q1 2013	143	0.90	0.53	0.65	0.03	21.30
Q4 2012	113.5	0.99	0.58	0.60	0.05	13.03
Q3 2012	87	1.01	0.60	0.60	0.07	9.02
Q2 2012	76.25	0.93	0.64	0.66	0.07	10.02
Q1 2012	48.25	0.85	0.63	0.70	0.07	9.51

Q4 2011	21.6	0.76	0.53	0.76	0.05	16.18
Q3 2011	9.55	0.69	0.41	0.79	0.02	31.73
Q2 2011	17	0.66	0.40	0.81	0.02	43.46
Q1 2011	-	0.65	0.39	0.82	0.01	55.60
Q4 2010	-	0.60	0.35	0.82	0.01	138.21
Q3 2010	-	0.62	0.32	0.82	0.02	53.41
Q2 2010	-	0.57	0.32	0.83	0.01	59.22
Q1 2010	-	0.55	0.34	0.84	0.01	61.82
Q4 2009	-	0.54	0.32	0.85	0.00	500.79
Q3 2009	-	0.58	0.49	1.06	0.06	16.71
Q2 2009	1.57	0.48	0.40	1.13	0.00	827.22
Q1 2009	3.5	0.47	0.43	1.13	0.00	410.67
Q4 2008	3	0.49	0.43	1.12	(0.00)	(280.81)
Q3 2008	5.45	0.55	0.45	1.11	(0.10)	(11.41)
Q2 2008	7.15	0.57	0.44	1.01	(0.04)	(26.64)
Q1 2008	6.4	0.56	0.42	0.97	0.00	469.33
Q4 2007	8	0.56	0.46	0.98	0.01	101.85
Q3 2007	9.25	0.56	0.39	0.99	(0.01)	(82.89)
Q2 2007	9.4	0.56	0.46	0.98	(0.03)	(37.45)
Q1 2007	7.1	0.55	0.42	0.95	(0.01)	(90.13)
Q4 2006	6.4	0.58	0.48	0.94	(0.01)	(129.89)
Q3 2006	6.55	0.59	0.45	0.93	0.01	115.33
Q2 2006	6.85	0.57	0.43	0.94	0.01	144.13
Q1 2006	4.88	0.78	0.46	0.94	0.00	265.03

ตารางภาคผนวกที่ ก.2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ.มาลีกรุ๊ป (MALEE) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Cash Flow Based Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
Q1 2016	34.5	0.97	0.20	0.13	0.07	7.76
Q4 2015	28.5	1.89	0.41	0.26	0.15	3.90
Q3 2015	29	1.14	0.24	0.15	0.09	6.78
Q2 2015	32	1.43	0.26	0.18	0.11	5.61
Q1 2015	35.5	0.99	0.18	0.12	0.07	8.69
Q4 2014	27.5	0.24	0.05	0.03	0.02	35.25
Q3 2014	37.25	0.15	0.03	0.02	0.01	61.80
Q2 2014	44.75	0.49	0.09	0.07	0.04	15.23
Q1 2014	32.5	0.45	0.08	0.06	0.03	16.44
Q4 2013	30	(0.21)	(0.05)	(0.04)	(0.02)	(26.01)
Q3 2013	33.25	0.14	0.03	0.02	0.01	49.31
Q2 2013	34	0.99	0.23	0.16	0.10	6.31
Q1 2013	143	0.86	0.18	0.12	0.08	8.22
Q4 2012	113.5	1.11	0.34	0.24	0.14	4.24
Q3 2012	87	1.21	0.28	0.19	0.12	5.20
Q2 2012	76.25	1.27	0.30	0.19	0.12	5.37
Q1 2012	48.25	0.84	0.20	0.12	0.08	8.27
Q4 2011	21.6	1.04	0.29	0.17	0.13	5.87

Q3 2011	9.55	0.37	0.12	0.07	0.06	13.94
Q2 2011	17	0.28	0.10	0.06	0.05	16.88
Q1 2011	-	0.12	0.04	0.02	0.02	40.51
Q4 2010	-	0.34	0.10	0.06	0.05	16.30
Q3 2010	-	0.43	0.11	0.06	0.05	16.49
Q2 2010	-	0.30	0.07	0.04	0.04	23.47
Q1 2010	-	0.94	0.09	0.05	0.04	19.03
Q4 2009	-	0.68	0.17	0.10	0.09	9.97
Q3 2009	-	0.42	0.17	0.06	0.06	17.11
Q2 2009	1.57	0.47	0.16	0.05	0.06	18.70
Q1 2009	3.5	0.00	0.07	0.02	0.03	41.39
Q4 2008	3	0.00	0.20	0.07	0.08	14.93
Q3 2008	5.45	0.00	0.17	0.06	0.06	17.75
Q2 2008	7.15	0.00	0.13	0.05	0.05	21.59
Q1 2008	6.4	0.00	0.08	0.03	0.03	32.03
Q4 2007	8	0.00	0.15	0.06	0.05	17.99
Q3 2007	9.25	0.00	0.09	0.03	0.03	30.02
Q2 2007	9.4	0.00	0.06	0.02	0.02	42.16
Q1 2007	7.1	0.00	0.02	0.01	0.01	101.83
Q4 2006	6.4	0.00	0.21	0.09	0.09	10.53
Q3 2006	6.55	0.00	0.08	0.03	0.03	30.57
Q2 2006	6.85	0.00	0.06	0.03	0.03	37.30
Q1 2006	4.88	0.00	0.09	0.04	0.03	27.06

ตารางภาคผนวกที่ ก.3: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม
บมจ.โออิชิกรุ๊ป (OISHI) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Traditional Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Current Ratio	Total Assets Turnover	Debt to Assets	Return on Assets	Debt Coverage
Q1 2016	0.45	0.38	0.50	0.03	15.31	0.45
Q4 2015	0.48	0.36	0.55	0.03	20.61	0.48
Q3 2015	0.25	0.36	0.55	0.02	26.15	0.25
Q2 2015	0.37	0.40	0.58	0.02	27.85	0.37
Q1 2015	0.38	0.32	0.61	0.01	62.36	0.38
Q4 2014	0.35	0.38	0.60	0.03	18.98	0.35
Q3 2014	0.34	0.33	0.62	0.00	171.22	0.34
Q2 2014	0.45	0.41	0.58	0.01	57.25	0.45
Q1 2014	0.55	0.34	0.56	0.01	38.79	0.55
Q4 2013	0.51	0.44	0.57	0.04	14.36	0.51
Q3 2013	0.63	0.35	0.61	0.01	121.59	0.63
Q2 2013	0.54	0.40	0.62	0.00	313.36	0.54
Q1 2013	0.61	0.34	0.61	0.01	57.97	0.61
Q4 2012	0.53	0.43	0.57	0.01	63.03	0.53
Q3 2012	0.64	0.39	0.56	0.00	-432.15	0.64
Q2 2012	0.89	0.53	0.47	0.05	8.61	0.89
Q1 2012	0.87	0.41	0.47	0.04	11.45	0.87
Q4 2011	0.82	0.36	0.49	0.01	66.50	0.82
Q3 2011	0.52	0.45	0.51	0.04	11.58	0.52

Q2 2011	0.61	0.44	0.48	0.03	16.22	0.61
Q1 2011	0.76	0.46	0.47	0.06	7.93	0.76
Q4 2010	1.02	0.46	0.44	0.04	10.30	1.02
Q3 2010	0.66	0.57	0.42	0.06	7.46	0.66
Q2 2010	0.77	0.63	0.36	0.10	3.76	0.77
Q1 2010	1.21	0.58	0.32	0.05	6.20	1.21
Q4 2009	1.24	0.56	0.33	0.04	8.20	1.24
Q3 2009	1.22	0.56	0.31	0.06	5.22	1.22
Q2 2009	1.49	0.58	0.27	0.08	3.52	1.49
Q1 2009	1.76	0.48	0.27	0.05	5.05	1.76
Q4 2008	1.65	0.52	0.27	0.04	6.36	1.65
Q3 2008	1.65	0.49	0.27	0.06	4.81	1.65
Q2 2008	1.46	0.54	0.26	0.06	4.59	1.46
Q1 2008	1.23	0.42	0.40	0.04	10.32	1.23
Q4 2007	1.75	0.44	0.26	0.06	4.16	1.75
Q3 2007	1.56	0.40	0.23	0.05	4.39	1.56
Q2 2007	1.30	0.47	0.25	0.05	5.02	1.30
Q1 2007	1.19	0.41	0.26	0.04	6.58	1.19
Q4 2006	0.99	0.40	0.27	0.01	18.50	0.99
Q3 2006	0.91	0.38	0.29	0.03	10.99	0.91
Q2 2006	0.84	0.43	0.34	0.02	13.98	0.84
Q1 2006	1.39	0.34	0.29	0.01	29.94	1.39

ตารางภาคผนวกที่ ก.4: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ.โออิชิกรุ๊ป (OISHI) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Cash Flow Based Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Cash to Short Term	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
Q1 2016	0.45	0.97	0.10	0.16	0.08	6.43
Q4 2015	0.48	1.88	0.20	0.28	0.15	3.59
Q3 2015	0.25	1.23	0.15	0.22	0.12	4.55
Q2 2015	0.37	0.47	0.06	0.08	0.04	13.14
Q1 2015	0.38	-0.54	-0.06	-0.08	-0.05	-13.02
Q4 2014	0.35	1.12	0.19	0.25	0.15	4.00
Q3 2014	0.34	0.46	0.09	0.12	0.08	8.08
Q2 2014	0.45	0.52	0.11	0.15	0.09	6.54
Q1 2014	0.55	-0.06	-0.01	-0.01	-0.01	-71.60
Q4 2013	0.51	2.23	0.35	0.48	0.28	2.07
Q3 2013	0.63	0.78	0.16	0.19	0.11	5.36
Q2 2013	0.54	0.55	0.11	0.12	0.08	8.06
Q1 2013	0.61	0.08	0.02	0.02	0.01	47.78
Q4 2012	0.53	1.29	0.34	0.39	0.22	2.56
Q3 2012	0.64	0.87	0.23	0.25	0.14	4.02
Q2 2012	0.89	1.13	0.29	0.33	0.16	3.01
Q1 2012	0.87	0.38	0.09	0.10	0.05	9.73
Q4 2011	0.82	1.56	0.42	0.47	0.23	2.15
Q3 2011	0.52	2.11	0.31	0.42	0.22	2.37

Q2 2011	0.61	1.61	0.22	0.32	0.15	3.16
Q1 2011	0.76	0.47	0.09	0.13	0.06	7.75
Q4 2010	1.02	3.54	0.41	0.57	0.25	1.75
Q3 2010	0.66	0.00	0.44	0.68	0.29	1.46
Q2 2010	0.77	2.77	0.31	0.56	0.20	1.79
Q1 2010	1.21	4.82	0.16	0.24	0.08	4.11
Q4 2009	1.24	12.22	0.60	0.86	0.28	1.17
Q3 2009	1.22	13.33	0.50	0.81	0.25	1.24
Q2 2009	1.49	4.33	0.39	0.75	0.20	1.34
Q1 2009	1.76	6.11	0.14	0.23	0.06	4.26
Q4 2008	1.65	106.61	0.65	1.13	0.31	0.89
Q3 2008	1.65	0.00	0.52	0.92	0.25	1.09
Q2 2008	1.46	0.00	0.36	0.73	0.19	1.37
Q1 2008	1.23	0.00	0.19	0.22	0.09	4.63
Q4 2007	1.75	0.00	0.49	0.95	0.24	1.05
Q3 2007	1.56	0.00	0.29	0.71	0.17	1.41
Q2 2007	1.30	0.00	0.17	0.43	0.11	2.32
Q1 2007	1.19	0.00	0.12	0.30	0.08	3.31
Q4 2006	0.99	0.00	0.28	0.70	0.19	1.44
Q3 2006	0.91	0.00	0.15	0.37	0.11	2.70
Q2 2006	0.84	0.00	0.17	0.33	0.11	3.02
Q1 2006	1.39	0.00	0.11	0.23	0.07	4.28

ตารางภาคผนวกที่ ก.5: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม

บมจ. ทิปโก้ฟูดส์ (TIPCO) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Traditional Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Current Ratio	Total Assets Turnover	Debt to Assets	Return on Assets	Debt Coverage
Q1 2016	13.30	0.82	0.24	0.38	0.05	7.41
Q4 2015	17.50	0.83	0.26	0.41	0.02	17.68
Q3 2015	14.90	0.81	0.26	0.37	0.05	6.92
Q2 2015	14.20	0.75	0.33	0.43	0.06	6.88
Q1 2015	7.30	0.72	0.27	0.47	0.06	8.37
Q4 2014	6.40	0.68	0.24	0.50	-0.01	-39.68
Q3 2014	7.45	0.72	0.28	0.52	0.01	35.80
Q2 2014	8.05	0.64	0.26	0.55	-0.01	-84.07
Q1 2014	7.75	0.68	0.25	0.55	0.01	43.15
Q4 2013	7.10	0.70	0.26	0.54	0.00	-556.24
Q3 2013	7.70	0.71	0.27	0.53	0.00	126.57
Q2 2013	10.00	0.79	0.24	0.53	0.00	-123.26
Q1 2013	14.30	0.85	0.25	0.55	0.03	21.64
Q4 2012	5.45	0.84	0.26	0.57	0.02	34.99
Q3 2012	5.85	0.87	0.27	0.57	0.01	64.08
Q2 2012	6.05	0.93	0.27	0.57	0.01	61.42
Q1 2012	6.20	0.92	0.21	0.58	0.01	75.85
Q4 2011	3.76	0.96	0.23	0.58	0.03	17.24
Q3 2011	3.38	0.97	0.24	0.59	0.01	62.93

Q2 2011	3.94	0.86	0.27	0.59	0.01	53.88
Q1 2011	4.00	0.87	0.25	0.59	0.01	50.36
Q4 2010	4.22	0.91	0.27	0.57	0.00	-802.26
Q3 2010	5.10	1.02	0.26	0.55	0.00	550.02
Q2 2010	4.40	1.09	0.29	0.56	0.02	35.65
Q1 2010	4.30	1.12	0.28	0.57	0.02	25.55
Q4 2009	4.78	1.19	0.28	0.57	0.01	80.00
Q3 2009	4.84	0.86	0.25	0.57	0.01	44.15
Q2 2009	4.36	0.93	0.23	0.62	0.01	108.73
Q1 2009	4.50	0.93	0.22	0.61	0.02	34.21
Q4 2008	4.90	0.99	0.28	0.61	-0.04	-14.10
Q3 2008	5.00	0.99	0.27	0.55	0.01	73.71
Q2 2008	5.75	1.01	0.31	0.55	0.02	26.14
Q1 2008	5.15	1.02	0.30	0.57	0.03	17.49
Q4 2007	7.20	0.76	0.44	0.60	0.11	5.56
Q3 2007	8.40	0.64	0.24	0.67	0.00	311.89
Q2 2007	8.00	0.71	0.25	0.68	0.00	230.22
Q1 2007	7.10	0.73	0.24	0.69	0.01	64.29
Q4 2006	7.00	0.80	0.26	0.67	0.02	44.47
Q3 2006	6.80	0.75	0.22	0.67	0.02	37.04
Q2 2006	5.80	1.01	0.25	0.61	0.03	21.15
Q1 2006	4.66	1.01	0.30	0.64	0.04	14.61

ตารางภาคผนวกที่ ก.6: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ. ทิปโก้ฟูดส์ (TIPCO) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Cash Flow Based Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
Q1 2016	13.30	0.00	0.13	0.12	0.04	8.58
Q4 2015	17.50	0.00	0.03	0.02	0.01	45.86
Q3 2015	14.90	0.00	0.21	0.21	0.08	4.70
Q2 2015	14.20	0.00	0.13	0.11	0.05	8.91
Q1 2015	7.30	0.00	0.04	0.04	0.02	26.53
Q4 2014	6.40	0.00	0.21	0.18	0.09	5.57
Q3 2014	7.45	0.00	0.16	0.14	0.07	7.22
Q2 2014	8.05	0.00	0.04	0.04	0.02	28.34
Q1 2014	7.75	0.00	0.02	0.01	0.01	69.69
Q4 2013	7.10	0.00	0.06	0.05	0.02	22.02
Q3 2013	7.70	0.00	0.14	0.12	0.06	8.44
Q2 2013	10.00	0.68	0.12	0.10	0.05	10.03
Q1 2013	14.30	-0.01	0.00	0.00	0.00	-1419.66
Q4 2012	5.45	1.07	0.19	0.15	0.08	6.73
Q3 2012	5.85	1.02	0.18	0.14	0.08	6.98
Q2 2012	6.05	0.84	0.16	0.13	0.07	7.72
Q1 2012	6.20	3.94	0.08	0.06	0.03	16.98
Q4 2011	3.76	-0.44	-0.05	-0.04	-0.02	-23.41
Q3 2011	3.38	0.00	0.05	0.04	0.02	25.03

Q2 2011	3.94	0.00	0.03	0.02	0.01	43.38
Q1 2011	4.00	0.84	0.02	0.02	0.01	51.78
Q4 2010	4.22	5.85	0.16	0.15	0.08	6.89
Q3 2010	5.10	0.00	0.11	0.10	0.06	9.74
Q2 2010	4.40	0.00	0.08	0.07	0.04	15.23
Q1 2010	4.30	0.00	0.05	0.04	0.02	24.74
Q4 2009	4.78	0.00	0.23	0.20	0.11	5.03
Q3 2009	4.84	274.50	0.22	0.21	0.12	4.83
Q2 2009	4.36	94.67	0.09	0.07	0.04	14.12
Q1 2009	4.50	355.38	0.06	0.05	0.03	21.53
Q4 2008	4.90	0.00	-0.12	-0.10	-0.06	-10.26
Q3 2008	5.00	0.00	0.01	0.01	0.01	100.63
Q2 2008	5.75	0.00	0.04	0.04	0.02	25.51
Q1 2008	5.15	0.00	0.06	0.05	0.03	19.02
Q4 2007	7.20	0.00	-0.07	-0.06	-0.04	-15.53
Q3 2007	8.40	0.00	0.00	0.00	0.00	-400.33
Q2 2007	8.00	0.00	-0.05	-0.03	-0.02	-29.07
Q1 2007	7.10	0.00	-0.01	0.00	0.00	-216.26
Q4 2006	7.00	0.00	0.03	0.02	0.02	44.54
Q3 2006	6.80	0.00	0.07	0.06	0.04	17.97
Q2 2006	5.80	0.00	0.02	0.01	0.01	74.37
Q1 2006	4.66	0.00	-0.02	-0.01	-0.01	-77.38

ตารางภาคผนวกที่ ก.7: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม

บมจ. เสริมสุข (SSC) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Traditional Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Current Ratio	Total Assets Turnover	Debt to Assets	Return on Assets	Debt Coverage
Q1 2016	57.25	0.89	0.23	0.29	-0.01	-53.60
Q4 2015	51.25	0.88	0.22	0.29	-0.02	-15.56
Q3 2015	64.00	1.01	0.22	0.29	-0.01	-21.73
Q2 2015	71.00	1.06	0.26	0.30	0.02	18.27
Q1 2015	77.50	1.35	0.20	0.37	-0.01	-31.51
Q4 2014	81.00	1.44	0.30	0.34	0.06	5.96
Q3 2014	91.50	0.91	0.19	0.39	-0.02	-23.65
Q2 2014	77.00	0.99	0.23	0.38	-0.01	-33.48
Q1 2014	84.75	1.05	0.19	0.37	-0.01	-40.44
Q4 2013	88.00	1.14	0.19	0.34	-0.01	-24.42
Q3 2013	112.00	1.28	0.21	0.34	-0.01	-47.40
Q2 2013	143.50	1.37	0.29	0.35	0.00	839.14
Q1 2013	213.00	1.62	0.25	0.33	-0.01	-58.22
Q4 2012	196.00	1.54	0.32	0.32	-0.01	-30.93
Q3 2012	210.00	1.70	0.43	0.33	-0.01	-38.68
Q2 2012	94.00	1.72	0.48	0.34	0.03	9.71
Q1 2012	56.00	1.68	0.45	0.33	0.03	12.58
Q4 2011	54.00	1.64	0.32	0.33	-0.02	-15.82
Q3 2011	57.50	1.61	0.42	0.33	0.01	42.74
Q2 2011	45.25	1.59	0.45	0.33	0.01	43.83

Q1 2011	48.25	1.64	0.41	0.34	0.01	38.67
Q4 2010	46.00	1.68	0.38	0.27	0.00	404.72
Q3 2010	45.00	1.76	0.39	0.25	0.00	64.90
Q2 2010	33.75	1.63	0.46	0.27	0.02	16.76
Q1 2010	19.40	1.77	0.55	0.35	0.02	18.78
Q4 2009	16.50	1.84	0.50	0.35	0.01	50.89
Q3 2009	14.50	1.94	0.52	0.32	0.00	85.97
Q2 2009	12.00	2.01	0.56	0.30	0.01	21.19
Q1 2009	8.60	1.84	0.53	0.33	0.01	25.77
Q4 2008	7.70	1.81	0.49	0.33	0.00	70.87
Q3 2008	12.80	1.80	0.53	0.32	0.00	-243.50
Q2 2008	16.30	1.77	0.56	0.32	0.00	172.52
Q1 2008	18.40	1.74	0.52	0.34	0.01	35.21
Q4 2007	18.40	1.74	0.47	0.33	0.01	65.24
Q3 2007	18.20	1.85	0.51	0.30	0.01	40.99
Q2 2007	18.70	1.74	0.56	0.31	0.01	24.89
Q1 2007	18.50	1.72	0.52	0.33	0.01	29.44
Q4 2006	19.60	1.74	0.52	0.31	0.01	22.49
Q3 2006	19.50	1.87	0.53	0.28	0.01	33.94
Q2 2006	19.80	1.81	0.58	0.30	0.02	14.84
Q1 2006	21.30	1.74	0.50	0.33	0.02	20.40

ตารางภาคผนวกที่ ก.8: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ. เสริมสุข (SSC) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Cash Flow Based Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
Q1 2016	57.25	-0.13	-0.01	-0.03	-0.01	-29.19
Q4 2015	51.25	-0.03	0.00	-0.01	0.00	-105.37
Q3 2015	64.00	-0.22	-0.01	-0.03	-0.01	-30.79
Q2 2015	71.00	-0.28	-0.02	-0.04	-0.01	-23.03
Q1 2015	77.50	0.20	0.02	0.03	0.01	30.80
Q4 2014	81.00	-1.94	-0.13	-0.21	-0.07	-4.73
Q3 2014	91.50	-0.94	-0.04	-0.06	-0.02	-16.63
Q2 2014	77.00	-0.46	-0.02	-0.03	-0.01	-34.50
Q1 2014	84.75	-0.62	-0.02	-0.04	-0.01	-27.42
Q4 2013	88.00	-2.42	-0.10	-0.20	-0.07	-4.98
Q3 2013	112.00	-1.64	-0.07	-0.15	-0.05	-6.78
Q2 2013	143.50	-2.50	-0.10	-0.19	-0.06	-5.33
Q1 2013	213.00	-1.79	-0.08	-0.15	-0.05	-6.51
Q4 2012	196.00	3.28	0.20	0.36	0.12	2.75
Q3 2012	210.00	4.31	0.24	0.39	0.13	2.57
Q2 2012	94.00	2.50	0.14	0.22	0.07	4.65
Q1 2012	56.00	1.16	0.05	0.09	0.03	11.26
Q4 2011	54.00	1.96	0.10	0.18	0.06	5.50
Q3 2011	57.50	1.66	0.08	0.14	0.05	7.23

Q2 2011	45.25	0.10	0.01	0.01	0.00	100.31
Q1 2011	48.25	-0.35	-0.02	-0.04	-0.01	-27.60
Q4 2010	46.00	2.93	0.18	0.37	0.10	2.71
Q3 2010	45.00	2.44	0.13	0.31	0.08	3.25
Q2 2010	33.75	1.30	0.09	0.19	0.05	5.35
Q1 2010	19.40	0.68	0.10	0.10	0.04	9.64
Q4 2009	16.50	2.10	0.33	0.34	0.12	2.90
Q3 2009	14.50	2.66	0.28	0.33	0.10	3.07
Q2 2009	12.00	1.38	0.13	0.16	0.05	6.12
Q1 2009	8.60	0.00	0.05	0.05	0.02	18.62
Q4 2008	7.70	0.00	0.17	0.18	0.06	5.43
Q3 2008	12.80	0.00	0.07	0.08	0.03	12.40
Q2 2008	16.30	0.00	0.02	0.03	0.01	39.71
Q1 2008	18.40	0.00	0.05	0.05	0.02	19.16
Q4 2007	18.40	0.00	0.39	0.41	0.14	2.41
Q3 2007	18.20	0.00	0.28	0.35	0.10	2.85
Q2 2007	18.70	0.00	0.21	0.25	0.08	4.00
Q1 2007	18.50	13.80	0.07	0.08	0.03	11.81
Q4 2006	19.60	0.00	0.34	0.40	0.12	2.53
Q3 2006	19.50	39.56	0.16	0.27	0.07	3.71
Q2 2006	19.80	34.86	0.13	0.17	0.05	5.93
Q1 2006	21.30	17.45	0.11	0.12	0.04	8.28

ตารางภาคผนวกที่ ก.9: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม
บมจ. ไมเนอร์ ฟู้ด กรุ๊ป (MINT) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Traditional Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Current Ratio	Total Assets Turnover	Debt to Assets	Return on Assets	Debt Coverage
Q1 2016	37.00	1.16	0.01	0.63	0.00	1261.59
Q4 2015	36.25	1.46	0.02	0.62	0.01	49.03
Q3 2015	28.75	1.69	0.01	0.63	0.00	374.26
Q2 2015	30.00	1.42	0.01	0.61	0.00	156.51
Q1 2015	35.00	0.75	0.01	0.60	0.00	5302.12
Q4 2014	32.50	0.96	0.02	0.60	0.02	33.47
Q3 2014	37.00	0.84	0.01	0.56	0.00	306.35
Q2 2014	29.25	1.00	0.01	0.57	0.00	228.27
Q1 2014	24.80	1.42	0.01	0.57	0.00	734.20
Q4 2013	20.70	0.97	0.03	0.55	0.02	24.41
Q3 2013	24.20	1.11	0.01	0.56	0.00	286.49
Q2 2013	24.80	1.35	0.01	0.57	0.00	176.84
Q1 2013	24.30	1.47	0.01	0.58	0.00	3740.60
Q4 2012	19.60	1.15	0.03	0.62	0.02	36.90
Q3 2012	15.40	1.22	0.01	0.63	0.00	1413.90
Q2 2012	14.00	0.91	0.01	0.63	0.00	289.81
Q1 2012	14.30	1.02	0.01	0.61	0.00	435.14
Q4 2011	11.20	0.89	0.01	0.63	0.00	291.80
Q3 2011	10.30	0.87	0.04	0.63	0.03	22.84
Q2 2011	11.40	0.77	0.03	0.64	0.02	41.59

Q1 2011	12.00	1.23	0.01	0.57	0.00	256.65
Q4 2010	11.80	1.13	0.05	0.58	0.04	14.84
Q3 2010	13.50	0.77	0.01	0.58	0.00	509.65
Q2 2010	10.10	0.94	0.02	0.58	0.00	117.91
Q1 2010	11.00	0.70	0.01	0.55	0.00	263.34
Q4 2009	11.30	0.74	0.03	0.57	0.02	30.77
Q3 2009	12.40	0.85	0.01	0.58	0.00	332.67
Q2 2009	7.95	0.72	0.02	0.58	0.00	120.44
Q1 2009	6.45	0.75	0.02	0.52	0.00	146.50
Q4 2008	7.90	0.89	0.04	0.51	0.03	17.47
Q3 2008	11.10	0.83	0.02	0.49	0.00	100.09
Q2 2008	14.00	0.73	0.02	0.53	0.01	50.57
Q1 2008	16.90	1.16	0.02	0.49	0.00	197.73
Q4 2007	18.20	1.13	0.06	0.54	0.04	12.67
Q3 2007	15.40	1.37	0.02	0.56	0.01	105.69
Q2 2007	13.60	0.68	0.02	0.53	0.00	128.57
Q1 2007	11.00	0.71	0.02	0.52	0.00	163.78
Q4 2006	11.90	0.63	0.04	0.54	0.02	24.22
Q3 2006	9.55	0.57	0.03	0.53	0.01	35.98
Q2 2006	9.45	0.56	0.03	0.53	0.01	37.51
Q1 2006	8.15	0.82	0.04	0.54	0.03	20.57

ตารางภาคผนวกที่ ก.10: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ. ไมเนอร์ ฟู้ด กรุ๊ป (MINT) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2559

Descriptions	Auto Matching	Cash Flow Based Ratios				
		Liquidity Ratio	Asset Management Ratio	Debt Management Ratio	Profitability Ratio	Sufficiency Ratio
	ปิด	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
Q1 2016	37.00	0.00	0.03	0.02	0.01	42.65
Q4 2015	36.25	0.00	0.07	0.04	0.02	25.10
Q3 2015	28.75	0.00	0.00	0.00	0.00	4940.59
Q2 2015	30.00	0.00	-0.03	-0.02	-0.01	-57.93
Q1 2015	35.00	0.00	-0.04	-0.02	-0.01	-43.02
Q4 2014	32.50	0.00	0.20	0.11	0.06	9.25
Q3 2014	37.00	0.00	0.11	0.07	0.04	14.52
Q2 2014	29.25	0.00	0.08	0.05	0.03	21.01
Q1 2014	24.80	0.00	0.07	0.04	0.02	22.98
Q4 2013	20.70	0.00	0.24	0.16	0.09	6.38
Q3 2013	24.20	0.00	0.16	0.11	0.06	9.49
Q2 2013	24.80	0.00	0.12	0.07	0.04	14.06
Q1 2013	24.30	0.00	0.07	0.04	0.02	24.79
Q4 2012	19.60	0.00	0.22	0.13	0.08	7.82
Q3 2012	15.40	0.00	0.12	0.07	0.05	13.35
Q2 2012	14.00	0.00	0.11	0.07	0.04	14.64
Q1 2012	14.30	0.00	0.08	0.05	0.03	18.84
Q4 2011	11.20	0.00	0.22	0.15	0.09	6.80
Q3 2011	10.30	0.00	0.17	0.11	0.07	9.10

Q2 2011	11.40	3.23	0.10	0.07	0.04	15.13
Q1 2011	12.00	0.00	0.10	0.07	0.04	13.93
Q4 2010	11.80	0.00	0.23	0.13	0.08	7.47
Q3 2010	13.50	0.00	0.11	0.10	0.06	10.35
Q2 2010	10.10	0.00	0.08	0.07	0.04	14.58
Q1 2010	11.00	169.60	0.08	0.07	0.04	13.73
Q4 2009	11.30	95.82	0.20	0.17	0.10	5.80
Q3 2009	12.40	0.00	0.13	0.11	0.06	9.31
Q2 2009	7.95	0.00	0.07	0.06	0.04	16.16
Q1 2009	6.45	0.00	0.09	0.07	0.04	13.44
Q4 2008	7.90	1400.68	0.27	0.27	0.14	3.74
Q3 2008	11.10	0.00	0.23	0.22	0.11	4.46
Q2 2008	14.00	0.00	0.19	0.16	0.08	6.27
Q1 2008	16.90	0.00	0.11	0.10	0.05	9.60
Q4 2007	18.20	303.41	0.19	0.21	0.12	4.69
Q3 2007	15.40	0.00	0.11	0.11	0.06	9.27
Q2 2007	13.60	82.51	0.07	0.08	0.04	12.86
Q1 2007	11.00	115.16	0.07	0.09	0.04	11.67
Q4 2006	11.90	610.22	0.22	0.24	0.13	4.16
Q3 2006	9.55	337.56	0.15	0.18	0.10	5.53
Q2 2006	9.45	211.50	0.11	0.14	0.07	7.29
Q1 2006	8.15	167.52	0.07	0.08	0.04	11.98

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงข้อมูล : ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม
บมจ.มาลีกรุ๊ป (MALEE)

Malee X1-X5
Dependent Variable: SERIES02
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time: 15:37
Sample: 1 41
Included observations: 34

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-81.41978	66.18072	-	0.2288
AR	266.3894	77.25262	3.448289	0.0018
D/A	-191.5742	91.42968	-	0.0453
ROA	-217.248	237.147	-0.91609	0.3674
DC	0.019774	0.024336	0.812531	0.4233
PRICE	124.5342	120.3085	1.035124	0.3095

R-squared	0.602078	Mean dependent var	29.42353
Adjusted R-squared	0.531021	S.D. dependent var	32.34952
S.E. of regression	22.15361	Akaike info criterion	9.192664
Sum squared resid	13741.91	Schwarz criterion	9.462021
Log likelihood	-150.2753	Hannan-Quinn criter.	9.284522
F-statistic	8.473117	Durbin-Watson stat	1.392333
Prob(F-statistic)	0.000056		

ตารางภาคผนวกที่ ข.2: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ.มาลีกรุ๊ป (MALEE)

X6-X10
Dependent Variable: SERIES02
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time: 15:43
Sample: 1 41
Included observations: 34

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CFFO/SD	-19.60839	26.82337	-	0.4708
CFFO/FA	-758.0422	319.2719	-	0.0247
CFFO/TD	1144.097	447.4752	2.556783	0.0163
CFFO/TA	495.3106	943.6349	0.524896	0.6038
TD/CFFO	-0.19644	0.224364	-0.87554	0.3887
PRICE	29.46724	11.53202	2.555254	0.0163

R-squared	0.536146	Mean dependent	29.4235
Adjusted R-squared	0.453315	S.D. dependent	32.3495
S.E. of regression	23.91864	Akaike info	9.3460
Sum squared resid	16018.83	Schwarz criterion	9.6153
Log likelihood	-152.8816	Hannan-Quinn	9.4378
F-statistic	6.472764	Durbin-Watson	1.6812
Prob(F-statistic)	0.000409		

ตารางภาคผนวกที่ ข.3: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม
บมจ. โออิชิกรุ๊ป(OISHI)

Dependent Variable:
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time:
Sample: 1 41
Included observations:

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	34.54595	17.41877	1.98326	0.0552
AR	264.1406	76.24084	3.464555	0.0014
D/A	365.9756	60.43602	6.055587	0
ROA	-664.9053	288.6008	-	0.0273
DC	-0.154967	0.039251	-	0.0004
PRICE	-207.2242	49.97502	-	0.0002

R-squared	0.763085	Mean	71.06341
Adjusted R-squared	0.72924	S.D. dependent	42.5848
S.E. of regression	22.15884	Akaike info	9.168809
Sum squared resid	17185.49	Schwarz criterion	9.419575
Log likelihood	-181.9606	Hannan-Quinn	9.260124
F-statistic	22.54645	Durbin-Watson	0.958163
Prob(F-statistic)	0		

Dependent Variable:

ตารางภาคผนวกที่ ข.4: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ. โออิชิกรุ๊ป(OISHI)

Dependent Variable:
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time:
Sample: 1 41
Included observations:

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CFFO/SD	0.048489	0.358493	0.135258	0.8932
CFFO/FA	298.5586	147.1965	2.028299	0.0502
CFFO/TD	-262.5395	50.31839	-	0
CFFO/TA	135.6982	204.9915	0.66197	0.5123
TD/CFFO	0.417083	0.357436	1.166874	0.2512
PRICE	81.54337	10.0193	8.138629	0

R-squared	0.506138	Mean	71.06341
Adjusted R-squared	0.435586	S.D. dependent	42.5848
S.E. of regression	31.99288	Akaike info	9.903363
Sum squared resid	35824.06	Schwarz criterion	10.15413
Log likelihood	-197.0189	Hannan-Quinn	9.994678
F-statistic	7.174	Durbin-Watson	1.251342
Prob(F-statistic)	0.000103		

Dependent Variable:

ตารางภาคผนวกที่ ข.5: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม

บมจ. ทิปโก้ฟูดส์ (TIPCO)

Dependent Variable:
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time:
Sample: 1 40
Included observations:

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-9.429979	2.712771	-	0.0014
AR	-9.405596	12.74366	-	0.4655
D/A	-25.53171	5.736184	-	0.0001
ROA	24.92639	20.48342	1.216905	0.232
DC	0.001904	0.001954	0.974422	0.3367
PRICE	31.53394	4.835745	6.521009	0

R-squared	0.551036	Mean	6.8385
Adjusted R-squared	0.485012	S.D. dependent	3.231892
S.E. of regression	2.319292	Akaike info	4.657882
Sum squared resid	182.8899	Schwarz criterion	4.911214
Log likelihood	-87.15764	Hannan-Quinn	4.749479
F-statistic	8.345982	Durbin-Watson	1.222139
Prob(F-statistic)	0.000031		

Dependent Variable:

ตารางภาคผนวกที่ ข.6: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ. ทิปโก้ฟูดส์ (TIPCO)

Dependent Variable:
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time:
Sample: 1 40
Included observations:

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CFFO/SD	-9.64E-06	0.005925	-	0.9987
CFFO/FA	117.293	64.60632	1.815504	0.0783
CFFO/TD	69.46005	49.23566	1.410767	0.1674
CFFO/TA	-371.5483	86.87576	-	0.0001
TD/CFFO	-0.005388	0.001634	-	0.0023
PRICE	6.156818	0.509936	12.07372	0

R-squared	0.524053	Mean	6.8385
Adjusted R-squared	0.454061	S.D. dependent	3.231892
S.E. of regression	2.387971	Akaike info	4.716246
Sum squared resid	193.8818	Schwarz criterion	4.969578
Log likelihood	-88.32492	Hannan-Quinn	4.807843
F-statistic	7.487302	Durbin-Watson	1.301624
Prob(F-statistic)	0.000079		

Dependent Variable:

ตารางภาคผนวกที่ ข.7: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม

บมจ. เสริมสุข (SSC)

Dependent Variable:
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time:
Sample: 1 40
Included observations:

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	120.0119	48.42213	2.478451	0.0183
AR	-474.7958	116.2604	-4.0839	0.0003
D/A	228.7593	237.9061	0.961553	0.3431
ROA	-26.46825	510.5338	-0.051844	0.959
DC	0.016164	0.043525	0.371365	0.7127
PRICE	-13.31318	97.81854	-0.136101	0.8925

R-squared	0.472297	Mean	58.01125
Adjusted R-squared	0.394693	S.D. dependent var	53.75483
S.E. of regression	41.82204	Akaike info criterion	10.44221
Sum squared resid	59468.82	Schwarz criterion	10.69554
Log likelihood	-202.8441	Hannan-Quinn criter.	10.5338
F-statistic	6.086031	Durbin-Watson stat	0.711083
Prob(F-statistic)	0.000398		

Dependent Variable:

ตารางภาคผนวกที่ ข.8: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่

บมจ. เสริมสุข (SSC)

Dependent Variable:
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time:
Sample: 1 40
Included observations:

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CFFO/SD	-1.060154	0.941359	-	0.268
CFFO/FA	-698.2903	249.2237	-	0.0083
CFFO/TD	-450.6524	439.0322	-	0.3119
CFFO/TA	2748.584	1573.839	1.74642	0.0898
TD/CFFO	-0.288821	0.289062	-	0.3248
PRICE	79.71993	10.30827	7.733591	0

R-squared	0.275966	Mean	58.01125
Adjusted R-squared	0.16949	S.D. dependent	53.75483
S.E. of regression	48.98802	Akaike info	10.75851
Sum squared resid	81594.08	Schwarz criterion	11.01184
Log likelihood	-209.1702	Hannan-Quinn	10.85011
F-statistic	2.591822	Durbin-Watson	0.489756
Prob(F-statistic)	0.043278		

Dependent Variable:

ตารางภาคผนวกที่ ข.9: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม

บมจ. ไมเนอร์ ฟู้ด กรุ๊ป (MINT)

Dependent Variable: PRICE
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time:
Sample: 1 40
Included observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	5.794603	3.691975	1.569513	0.1258
AR	-2607.517	504.2385	-	0
D/A	-52.3137	26.72778	-	0.0586
ROA	2696.797	537.4904	5.017386	0
DC	0.001783	0.000937	1.902691	0.0656
PRICE	67.09891	19.14565	3.504656	0.0013

R-squared	0.658806	Mean	17.185
Adjusted R-squared	0.60863	S.D. dependent	8.706542
S.E. of regression	5.446774	Akaike info	6.365405
Sum squared resid	1008.69	Schwarz criterion	6.618737
Log likelihood	-121.3081	Hannan-Quinn	6.457002
F-statistic	13.13	Durbin-Watson	0.917124
Prob(F-statistic)	0		

Dependent Variable: PRICE

ตารางภาคผนวกที่ ข.10: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ของอัตราส่วนทางการเงินกระแสเงินสดแบบใหม่
บมจ. ไมเนอร์ ฟู้ด กรุ๊ป (MINT)

Dependent Variable: PRICE
Method: Least Squares
Date: 08/31/16 Time:
Sample: 1 40
Included observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CFFO/SD	0.004437	0.006872	0.645645	0.5228
CFFO/FA	116.6305	47.2738	2.467127	0.0188
CFFO/TD	100.239	155.0752	0.64639	0.5224
CFFO/TA	-552.8826	325.2669	-	0.0983
TD/CFFO	0.001093	0.001584	0.690026	0.4949
PRICE	23.15616	2.55803	9.052342	0

R-squared	0.37063	Mean	17.185
Adjusted R-squared	0.278076	S.D. dependent	8.706542
S.E. of regression	7.39761	Akaike info	6.977672
Sum squared resid	1860.637	Schwarz criterion	7.231004
Log likelihood	-133.5534	Hannan-Quinn	7.069269
F-statistic	4.004463	Durbin-Watson	0.808649
Prob(F-statistic)	0.005791		

Dependent Variable: PRICE

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล	พัชราภรณ์ อิ่มสมบัติ
อีเมล	patch_im@hotmail.com
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ.2536	บริหารธุรกิจบัณฑิต วิทยาลัยวงษ์ชวลิตกุล
ตำแหน่งและประวัติการทำงาน	
พ.ศ.2537-ปัจจุบัน	ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายบัญชี บริษัทในเครือ บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด มหาชน

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 8 เดือน เมษายน พ.ศ. 2560

ข้าพเจ้า (~~นาย~~/นาง/~~นางสาว~~) นิชาภรณ์ ธิมสมบัติ อยู่บ้านเลขที่ 553/60 ม.ม.สิรินสิริ ประชาอุทิศ-สุขสวัสดิ์

ซอย - ถนน ประชาอุทิศ ตำบล/แขวง ทุ่งครุ

อำเภอ/เขต ทุ่งครุ จังหวัด กทม. รหัสไปรษณีย์ 10140

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7580203532

ระดับปริญญา ☐ ตรี ☑ โท ☐ เอก

หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา -

คณะ บริหารธุรกิจ ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า **"ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ"** ฝ่ายหนึ่ง และ **มหาวิทยาลัยกรุงเทพ** ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า **"ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ"** อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ

เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ปงแรก : หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า **"วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์"**)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนดระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน ให้เช่าต้นฉบับหรือสำเนางาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาลิขสิทธิ์ในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดและชดใช้ค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญานี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ

(พิชรภณส์ ชื่มสมพิศ)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ

(อาจารย์ อัฏฐิภา จุลพิสิฐ)

ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กฤติกา ลิ้มลาวัลย์)

รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)

ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร

BANGKOK UNIVERSITY FOUNDED 1962