

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม
อาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the
Food and Beverage Industry Firms in Stock Exchange of Singapore



ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและ
เครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food and
Beverage Industry Firms in Stock Exchange of Singapore



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ปีการศึกษา 2559



©2560

ไช้ตัก ครีเรื่อง

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม
อาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสิงคโปร์

ผู้วิจัย ไชต้ก ศรีเรือง

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็องเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น)

(ดร.ศันสนีย์ เทพปัญญา)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ 8 เดือน กันยายน พ.ศ. 2560

ไซตัก ศรีเรือง. ปริญาบริหารธุรกิจบัณฑิต, กันยายน 2560, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและ
เครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (53 หน้า)
อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีพร เฟื่องเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาว่าอัตราส่วนทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น
ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ โดยอัตราส่วนทางการเงิน ที่นำมาใช้ในการ
การศึกษานี้ได้แก่ อัตราเงินส่วนหมุนเวียน การหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน อัตราหนี้สินต่อ
ส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นและ อัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น และได้ใช้ข้อมูลอนุกรม
เวลารายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ค.ศ. 2003 ถึง ไตรมาสที่ 4 ค.ศ. 2016 รวมทั้งสิ้น 56 ไตรมาส
จากนั้นนำข้อมูลไปทำการวิเคราะห์เชิงพรรณนาและ วิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ที่ระดับความเชื่อมั่น
99%, 95% และ 90%

ผลการศึกษานี้พบว่าทุกอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของแต่ละบริษัท
แต่มีเพียง 2 อัตราส่วนเท่านั้นที่มีทิศทางที่เหมือนกันในทุกบริษัทที่มีความสัมพันธ์ด้วยได้แก่ การ
หมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานไปในทิศทางตรงกันข้าม และผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ไปใน
ทิศทางเดียวกัน ส่วนที่เหลือนั้น มีความสัมพันธ์ทั้งในทิศทางตรงกันข้ามและทิศทางเดียวกัน โดยที่เมื่อ
ความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันจะมีระดับความเชื่อมั่นที่ระดับ 99% และเมื่อมีความสัมพันธ์ไปใน
ทิศทางตรงกันข้ามจะมีความเชื่อมั่นที่ระดับ 90% แต่ยกเว้นอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น (PER) ที่เมื่อ
ความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันนั้นจะมีความเชื่อมั่นที่ระดับ 99% และ 90% และมีความสัมพันธ์
ในทิศทางตรงกันข้ามจะมีความเชื่อมั่นที่ระดับ 90%

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม, ราคาหุ้น, สิงคโปร์

Sriruang, S. M.B.A., September 2017, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food and Beverage Industry Firms in Stock Exchange of Singapore (53 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, D.B.A.

ABSTRACT

This research aim to study between financial ratios and stock prices for the food and beverage industry firms in stock exchange of Singapore. Factor in this research are Current Ratio, Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Return on Equity and Price to Earnings Ratio. This research used time series data quarter from 1st quarter 2003 to 4th quarter 2016 total 56 quarter. Then use this data to analysis from descriptive statistics and multiple regression at the confidence level of 99%, 95% and 90%

The result showed all financial ratios have relationship with stock price's company without 2 financial ratios have same direction include Asset turnover has opposite direction and Return on equity has following direction. In the part of each other has relationship as same direction and the opposite side. When relationship following as same direction, there is reliability 99% and the the relationship opposite direction, there is reliability 90% without Price to earning has relationship following direction and there are reliability 99% and 90% and opposite relation side, there is reliability 90%.

Keyword: Financial Ratio, Food and Beverage Industry, Stock Price, Singapore

กิตติกรรมประกาศ

ในงานวิจัยนี้จะเกิดขึ้นและไม่สำเร็จเลยหากขาดอาจารย์พีสร เพ็องเกษม ผู้ซึ่งเป็นที่ปรึกษา เฉพาะบุคคล ที่ซึ่งช่วยให้แนวคิดในการวิจัย ช่วยชี้ช่องทางการแก้ไขงาน ช่วยยืนยันความแน่ใจในการทำงานให้กับผู้วิจัย และช่วยตรวจทานข้อผิดพลาดในการทำวิจัยของผู้วิจัย ตลอดงานวิจัยครั้งนี้ เสร็จสมบูรณ์ รวมถึงอาจารย์ท่านอื่นๆที่ได้ให้ความรู้และชี้แนะความเข้าใจในการทำงานวิจัยครั้งนี้ เสร็จสิ้นและขอบคุณเพื่อนๆในมหาวิทยาลัยกรุงเทพและเพื่อนต่างสถาบันที่ช่วยให้กำลังใจและ แนะนำในงานวิจัยครั้งนี้

สุดท้ายขอขอบคุณ คุณแม่และแฟนผู้วิจัย ที่ให้ความร่วมมือและสนับสนุนในงานวิจัยครั้งนี้ให้ สำเร็จลุล่วงมาได้ด้วยดี และสุดท้ายหวังว่างานวิจัยเล่มนี้จะมีประโยชน์ไม่มากนักน้อยให้แก่ผู้ที่มาศึกษา ข้อมูลหรืออ่านเพื่อหาความรู้ไม่มากนักน้อย

ไชต์กั ศรีเรือง



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและปัญหาของปัญหา	1
1.2 ความสำคัญของการศึกษา	2
1.3 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
บทที่ 2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 การวิเคราะห์หลักทฤษฎีโดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	3
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
2.3 กรอบแนวคิด	9
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 ประเภทของงานวิจัย	10
3.2 บริษัทที่ทำการศึกษา	10
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	11
3.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	11
3.5 วิธีการทางสถิติ	11
3.6 สมมติฐานของการวิจัย	14
บทที่ 4 ผลการวิจัย	
4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	12
4.2 ผลการวิเคราะห์เชิงถดถอยพหุคูณ	18
บทที่ 5 สรุปผล อภิปราย ข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	27
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	30
5.3 ข้อเสนอแนะการนำไปใช้	32

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 (ต่อ) สรุปผล อภิปราย ข้อเสนอแนะ	
5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป	32
บรรณานุกรม	33
ภาคผนวก	34
ประวัติผู้เขียน	56
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้ลิขสิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: แสดงชื่อบริษัทและชื่อย่อของแต่ละบริษัท	10
ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Golden Agri-Resources Ltd	14
ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Food Empire Holdings Ltd	14
ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Hanwell Holding Limited	15
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท QAF Ltd	15
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Fraser and Neave Ltd	16
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Del Monte Pacific Ltd	16
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd	16
ตารางที่ 4.8: สรุปสถิติเชิงพรรณนาของแต่ละบริษัท	17
ตารางที่ 4.9: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Golden Agri-Resources Ltd	18
ตารางที่ 4.10: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Food Empire Holdings Ltd	18
ตารางที่ 4.11: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Hanwell Holding Limited	19
ตารางที่ 4.12: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท QAF Ltd	19
ตารางที่ 4.13: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Fraser and Neave Ltd	19
ตารางที่ 4.14: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Del Monte Pacific Ltd	20
ตารางที่ 4.15: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd	20
ตารางที่ 4.16: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Golden Agri-Resources Ltd	21
ตารางที่ 4.17: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Food Empire Holdings Ltd	22
ตารางที่ 4.18: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Hanwell Holding Limited	22
ตารางที่ 4.19: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท QAF Ltd	23
ตารางที่ 4.20: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Fraser and Neave Ltd	24
ตารางที่ 4.21: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Del Monte Pacific Ltd	25
ตารางที่ 4.22: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd	25
ตารางที่ 5.1: สรุปสมมติฐานของบริษัททั้ง 7 บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มใน ประเทศสิงคโปร์	27

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 5.2: สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่มีระดับนัยสำคัญกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์	28
ตารางที่ 5.3: สรุปสมการที่ใช้ในการวิเคราะห์หัตถดถอยเชิงพหุคูณของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม อาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์	30



สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: GDP ของประเทศสิงคโปร์ ปี 2000 - 2016	1
ภาพที่ 2.3: กรอบแนวคิด	9



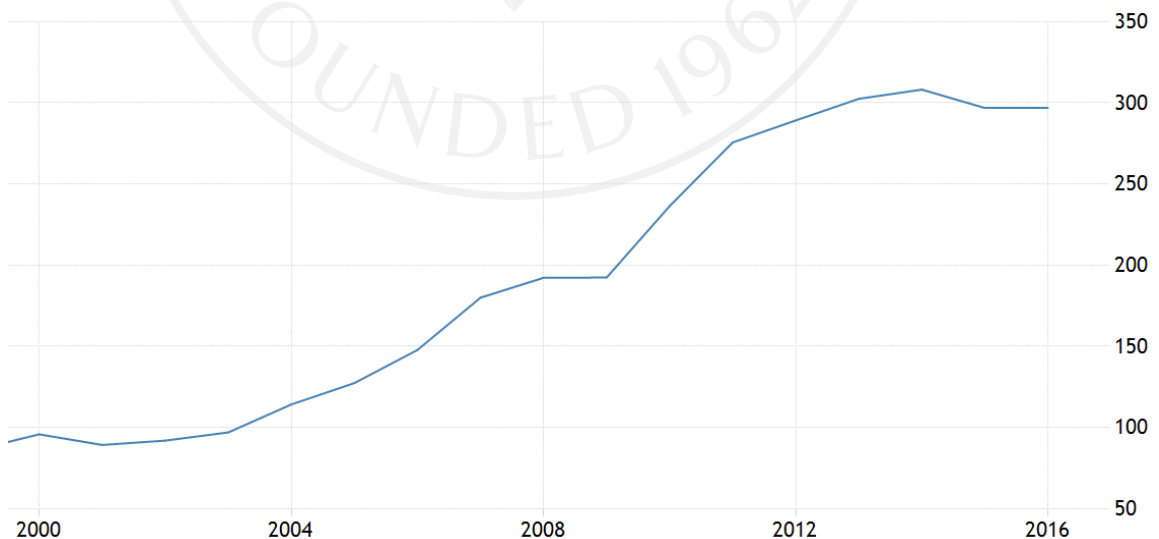
บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและปัญหาของการศึกษา

ประเทศสิงคโปร์นั้นตั้งอยู่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นศูนย์กลางการค้าขายที่สำคัญแห่งหนึ่งและเป็นประตูสู่ประเทศต่างๆในโลกและมีประชากรเพียง 5.47 ล้านคนเท่านั้น (2558) ส่วนในประเทศสิงคโปร์นั้นได้มีการจำกัดพื้นที่ให้ทำการเกษตรแค่เพียง 3% ของพื้นที่ทั้งหมดเท่านั้น จึงทำให้ประเทศสิงคโปร์เป็นหนึ่งในผู้นำเข้าอาหารประมาณปีละ 12 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยสินค้าที่นำเข้านั้นก็จะมีการนำเข้าสินค้าเกษตร อาหารแปรรูป และเครื่องดื่มชนิดต่างๆ ด้วยสิ่งที่กล่าวมาข้างต้นนั้น จึงทำให้ประเทศสิงคโปร์มีการบริโภคต่อหัวสูงที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยประเทศสิงคโปร์ถ้าพูดในเรื่องอาหารสามารถให้คำนิยามได้ว่า เป็นตลาดที่เล็กที่เศรษฐกิจมีประสิทธิภาพ และเป็นตลาดอาหารที่ทันสมัยที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้โดยในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของสิงคโปร์นั้นจัดอยู่ในหมวดหมู่ของสินค้าปลีกที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต (Consumer Staples) เช่น อาหาร ยา และสินค้าใช้สอยภายในบ้าน รวมทั้งประเทศสิงคโปร์ยังเป็นประเทศที่มีนักลงทุนสนใจมาลงทุนมากที่สุดเป็นอันดับต้นๆของโลกเช่นกัน

ภาพที่ 1.1: GDP ของประเทศสิงคโปร์ ปี 2000 - 2016



ที่มา: www.tradingeconomics.com. (2016). *Singapore GDP*. Retrieved from

<https://tradingeconomics.com/singapore/gdp>

จากรูปที่ 1.1 เราจะเห็นได้ว่าค่า GDP ของประเทศสิงคโปร์นั้นมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปี 2000 ถึง 2016 นั้นย่อมหมายถึงว่าเศรษฐกิจภายในประเทศสิงคโปร์นั้นมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องมาแล้วเป็นเวลา 16 ปี เป็นอย่างน้อยและสะท้อนให้เห็นได้ว่าการบริโภค การลงทุน การใช้จ่าย การส่งเข้าและนำเข้าสินค้านั้นมีอัตราการเจริญเติบโตที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ที่ผู้วิจัยเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มนั้นก็เพราะว่าอาหารและเครื่องดื่มนั้นเป็นปัจจัย 4 ผู้คนต้องใช้เพื่อการดำรงชีวิตและเป็นหุ้นที่พึ่งพิงเศรษฐกิจต่ำเพราะไม่ว่าเศรษฐกิจของโลกจะแย่เพียงใดคนเราก็ต้องบริโภคอาหารอยู่ดี

การศึกษาครั้งนี้ต้องการศึกษาเพื่อดูว่าราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ว่าสอดคล้องอย่างไรกับเครื่องมือทางการเงิน (Financial Ratios) ซึ่งราคาหุ้นก็จะมีทั้งขาขึ้นและขาลงของตัวเอง ซึ่งเครื่องมือทางการเงิน (Financial Ratios) นั้นจะมีอยู่ด้วยกันทั้งหมด 5 กลุ่ม ผู้วิจัยได้เลือกมาใช้อย่างละ 1 ตัว ของแต่ละกลุ่ม ซึ่งมีทั้งสิ้น 5 ตัว ที่จะมาอธิบายว่าเมื่อราคาหุ้นขึ้นหรือราคาหุ้นลง อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) จะอธิบายได้มากน้อยแค่ไหนและส่งผลอย่างไรในการตัดสินใจลงทุน

1.2 ความสำคัญของการศึกษา

เพื่อให้ทราบถึงราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ว่าสอดคล้องอย่างไรกับอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

1.3 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อทดสอบว่าราคาหุ้น (Stock Price) นั้นมีความสอดคล้องอย่างไรกับอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ซึ่งได้แก่ อัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) การหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Asset Turnover) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และ อัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio)

บทที่ 2

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

เป็นแนวคิดที่มุ่งเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งประกอบไปด้วย การวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนด อัตราผลตอบแทนต่อการลงทุน และมูลค่าของตลาดหลักทรัพย์ ปัจจัยดังกล่าวที่กล่าวมานั้น ได้แก่ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านอุตสาหกรรม และปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน รวมถึงฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จากที่กล่าวมาข้างต้นนั้น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจึงเป็นการวิเคราะห์ ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะบริษัท เพื่อนำข้อมูลที่ได้นั้นมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ซึ่งมีด้วยกัน 3 รูปแบบ ได้แก่ 1) การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) 2) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) 3) การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

2.1.1) การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis)

เป็นขั้นตอนที่สำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจที่ทำให้หลักทรัพย์ระดับราคาลดลงเมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัวลง และจะดีขึ้นเมื่อภาวะทางเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อสภาพเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปไม่ได้หมายความว่าอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับสภาพเศรษฐกิจ อาจมีบางอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบน้อยและบางอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบเป็นอย่างมากเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งการวิเคราะห์เศรษฐกิจจะเป็นการวิเคราะห์และพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งแนวโน้มในระยะสั้นและระยะยาว ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ยังรวมไปถึงการวิเคราะห์วัฏจักรของเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ดัชนีชี้วัดภาวะทางเศรษฐกิจในด้านต่างๆ รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายทางการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ นโยบายการเงิน เป็นต้น ว่าสิ่งเหล่านี้จะมีผลกระทบอย่างไรต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์

2.1.2) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

เนื่องจากอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมีโครงสร้างและวิธีการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ดังนั้น ผลกระทบที่เกิดขึ้นกับแต่ละอุตสาหกรรมนั้นย่อมแตกต่างกันออกไป เพื่อให้การวิเคราะห์อุตสาหกรรมนั้นสามารถนำไปประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้ ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องทราบถึงการวิเคราะห์ข้อมูลในระดับอุตสาหกรรม ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ช่วง ได้แก่ 1) ระยะพัฒนาและบุกเบิก (Initial Development Stage) 2) ระยะเติบโต (Growth) 3) ระยะขยายตัว (Expansion) 4) ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline) ประเด็นสำคัญสุดในการเลือก

อุตสาหกรรมที่จะลงทุนคือ จะต้องรู้ว่าอุตสาหกรรมนั้นอยู่ช่วงใดของวงจรชีวิต เพื่อที่จะได้ตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม

2.1.3) การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

เป็นการวิเคราะห์และคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทั่วไปของบริษัท เช่น อัตราการขยายตัว เทียบกับตัวเองในอดีตและเทียบกับคู่แข่ง ส่วนแบ่งตลาด โครงสร้างเงินทุน ลักษณะของผลิตภัณฑ์ ผู้บริหารระดับสูง ความสามารถในการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และพนักงาน เป็นต้น และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เป็นการวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจต่างๆที่ผ่านมา หรือปัจจุบัน ซึ่งประเด็นหลักในการวิเคราะห์คือการวิเคราะห์งบการเงิน การประเมินราคาหลักทรัพย์ และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

2.1.2.1) การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement)

งบการเงิน หมายถึง รายงานทางบัญชีที่จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ทราบถึงฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งการวิเคราะห์งบการเงินก็จะประกอบไปด้วย การวิเคราะห์งบดุล (Balance Sheet) การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน (The Income Statement) และการวิเคราะห์งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน (Statement of Changes in Financial Position)

2.1.2.2) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบถึงรายละเอียดของบริษัทให้ชัดเจนยิ่งขึ้น ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินแบ่งด้วยกันเป็น 5 ลักษณะด้วยกันคือ 1) การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) เช่น อัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ชี้ฐานะทางการเงินของบริษัทระยะสั้น ยิ่งตัวเลขสูงยิ่งดีนั้นหมายความว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก นอกจากนี้ยังมีอัตราสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) เป็นต้น ซึ่งทั้ง 3 ตัวที่กล่าวมานั้นล้วนไว้ใช้ในการวัดสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท 2) การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) เช่น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Asset Turnover) เป็นตัวที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพถึงการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทในการสร้างยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ยังมี อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover) ที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 3) การวิเคราะห์หนี้สินและการใช้เงินกู้ (Debt Ratio or Leveraging Ratio) เช่น อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงถึงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด นักลงทุนตลาดหุ้นไม่ชอบกิจการที่มีอัตราส่วนนี้สูงเกินไป นอกจากนี้พื้นฐานกิจการจะดูไม่ดีอาจส่งผลกระทบต่ออนาคตได้ นอกจากนี้ยังมี

อัตราส่วนของหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio) ที่ไว้ใช้ในการวิเคราะห์หนี้สินและการใช้เงินกู้เช่นกัน 4) การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) เช่น ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เพื่อดูผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและไว้ใช้สะท้อนความสามารถในการบริหารงานอีกด้วย และ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset) ที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรอีกเช่นกัน และส่วนสุดท้าย 5) การวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market Value Ratio) เช่น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) ไว้ใช้วัดราคาถูกหรือแพงของหุ้นและเพื่อให้นักลงทุนเข้าใจถึงความถูกแพงของราคาหุ้นเมื่อเทียบกับกำไรที่จะได้รับ หรือกระทั่ง อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีหุ้น (Price to Book Ratio) ที่นิยมไม่แพ้กันกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ที่กล่าวมาสองตัวข้างต้นไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนทั่วไปหรือนักลงทุนสถาบันก็นิยมใช้กันอย่างแพร่หลาย

2.1.3) ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด (Efficient Market Hypothesis)

การวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) หรือ EMH เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งเชื่อว่ามูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ หากการตัดสินใจซื้อขายหุ้นของนักลงทุนในตลาดตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเนด้วยเหตุผล (Rational Expectations) ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ เข้ามา ดังนั้นจึงไม่มีใครสามารถทำกำไรเกินปกติได้ ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ (Normal Profit) สามารถกล่าวอีกอย่างหนึ่งว่าการเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัทเรียกตลาดหุ้นลักษณะนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร ในระบบการแข่งขันเสรีราคาจะเป็นตัวผลักดันให้จัดสรรทรัพยากรไปยังส่วนต่างๆ ของระบบเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้อง ถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสมราคาหุ้นก็จะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน (Intrinsic value) ของแต่ละบริษัทซึ่งในโลกของความเป็นจริงแล้วตลาดประเภทนี้มีน้อยมากดังนั้น ทฤษฎีตลาดมีประสิทธิภาพจึงตั้งบนสมมุติฐานดังนี้

1. จำนวนผู้ซื้อและผู้ขายมีมากจนกระทั่งไม่มีบุคคลใดมีอำนาจในการกำหนดราคาหุ้นได้และราคาที่เกิดขึ้นจะเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ
2. ผู้ลงทุนแต่ละคนมีพื้นฐานในการประเมินมูลค่าหุ้นเหมือนกัน (Homogeneous expectation) ซึ่งกำหนดขึ้นจากความน่าจะเป็น (Probability distribution) ของอัตราผลตอบแทน
3. ผู้ซื้อและผู้ขายในตลาดหลักทรัพย์มีความเกี่ยวข้องกับราคาและข่าวสารต่างๆ ของหุ้นอย่างสมบูรณ์ (Perfect knowledge)

4. ผู้ลงทุนทุกคนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์สูงสุด ณ ระดับราคาค่าความเสี่ยงหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนสูงสุด

ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นถือว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาจะเป็นอิสระต่อกัน ไม่มีความสัมพันธ์กันและเชื่อว่าราคา การค้นคว้าและการวิเคราะห์ข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชน แม้กระทั่งข้อมูลที่เป็นความลับหรือรู้กันเพียงคนในวงจำกัด ราคาที่เกิดขึ้นจึงเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ (Equilibrium price) ซึ่งในตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นราคาดุลยภาพคือมูลค่าที่แท้จริง

เมื่อตลาดที่มีประสิทธิภาพตามสมมุติฐานที่กล่าวมาก็ตาม แต่ในทางปฏิบัติตลาดเหล่านี้ก็ไม่ได้มีประสิทธิภาพเท่าเทียมกันในทุกตลาด ซึ่งสามารถจำแนกความมีประสิทธิภาพของตลาดจากพฤติกรรมข่าวสารข้อมูลได้เป็น 3 ระดับดังนี้

1) ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (The Weakly Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคามีการเคลื่อนไหวอย่างสุ่มและมีความยืดหยุ่นต่ำ เนื่องจากนักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลด้านราคาได้อย่างเท่าเทียมกันและข้อมูลด้านราคามีน้อยจึงไม่มีใครเอาเปรียบใครได้จากข้อมูลด้านราคา ทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาในอดีตเป็นไปโดยไม่อาจคาดคะเนได้ ราคาหุ้นในปัจจุบันจึงมีการเคลื่อนไหวแบบเชิงสุ่ม คือตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำนี้ถือว่าข้อมูลด้านราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นในอดีตไม่สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนแนวโน้มราคาหุ้นในอนาคตได้ ซึ่งตลาดประเภทนี้เน้นให้นักลงทุนซื้อขายหุ้นโดยวิธีที่เรียกว่า “Buy and hold investment” หมายถึง การซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีราคาเท่าหรือต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของตลาดที่มีการคาดคะเนไว้และถือหุ้นนั้นไว้รอให้ราคาสูงขึ้นถือเป็นการลงทุนระยะยาว ซึ่งนอกจากจะได้กำไรที่เรียกว่ากำไรจากการขายแล้วยังได้เงินปันผลอีกด้วย

การทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับนี้จึงเป็นการทดสอบว่าข้อมูลข่าวสารด้านราคาในอดีตสามารถใช้คาดคะเนราคาหุ้นในอนาคตได้หรือไม่โดยพิจารณาจากความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Serial correlation) หรือวัดการเปลี่ยนแปลงของราคาในลักษณะของช่วงวิ่ง

2) ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (Semi Strong Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป ราคาดุลยภาพเปลี่ยนแปลงไปเมื่ออุปสงค์และอุปทานของหุ้นเปลี่ยนแปลงไปเมื่อได้รับข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ จนกระทั่งเกิดดุลยภาพใหม่ เช่น ถ้าบริษัทใดประกาศแตกหุ้น (Splits Par) ข่าวสารเหล่านี้จะมีการเผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไปอย่างรวดเร็วโดยนักลงทุนจะประเมินมูลค่าของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและราคาหุ้นก็จะปรับตัวทันทีในระหว่างที่มีข้อมูลข่าวสารใหม่นี้ นักวิเคราะห์การลงทุนจะมีการประเมินมูลค่าหุ้นใหม่อยู่ตลอดเวลาซึ่งการประเมินนี้ถือว่าเป็นการประเมินมูลค่าขั้นพื้นฐาน

ตลาดหลักทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นปานกลางนี้จะมีการนำข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นมาคำนวณราคาพื้นฐานของหลักทรัพย์แต่ละตัวอย่างรวดเร็ว ดังนั้นการทดสอบความมีประสิทธิภาพในระบับนี้เป็นการทดสอบเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณะชนที่ออกมาใหม่ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เข้ามา

3) ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (The Strongly Efficient Market) จะมีความยืดหยุ่นมากซึ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระบับนี้ ราคาเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารใหม่ทุกชนิด ไม่เพียงแต่เป็นข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะชนเท่านั้น แต่ยังรวมถึงข้อมูลที่ไม่เปิดเผยอีกด้วย (Inside information) หมายความว่า ไม่มีใครมีอำนาจผูกขาดในการใช้ข้อมูลภายใน เพื่อสร้างกำไรที่ปกติได้ ถึงแม้ว่าจะมีข้อมูลภายในก็ไม่สามารถนำมาใช้สร้างราคาได้เพราะทุกคนรู้ข้อมูลภายในอย่างรวดเร็วเหมือนกัน

2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องของ อรุมา ต้นดี (2548) พบว่า ปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร คือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio) ตามลำดับซึ่งมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งยังมีปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อราคาหุ้น คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) แต่จะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางที่ตรงข้ามกัน สำหรับอัตราส่วนอื่นๆที่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ได้แก่ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชี (EBITDA) อัตราเงินเฟ้อ (INF) และอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล 1 วัน (IR)

จักรี ทุงแจ้ (2555) พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญบริษัท เจริญภัณฑ์ อาหาร จำกัด (มหาชน) คืออัตราส่วนทางการเงินโดยเรียงจากมากไปน้อย ได้แก่ อัตราส่วนราคาตามตลาดต่อราคาบัญชี (Market/Book to Value Ratio) ระยะเวลาการชำระหนี้ (Payable Deferral Period) และอัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) สำหรับมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยเรียกเก็บเงินลูกหนี้ (Average Collection Period) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Total Asset Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสดต่อหุ้น (Price/Cash Flow Ratio) และระยะเวลาถัวเฉลี่ยหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Average Inventory Period) นั้นไม่มีผลกับราคาหุ้น

ไพรัตน์ นาดี (2557) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในช่วงเศรษฐกิจปกติ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio) ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) และ ผลตอบแทนส่วนของผู้

ถือหุ้น (Return on Equity) ซึ่งมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราส่วนเงินปันผล
ตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) เป็น
แบบทิศทางตรงกันข้าม สำหรับช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio) ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
(Return on Equity) และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) มีความ
สัมพันธ์แบบทิศทางเดียวกัน แต่อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) นั้นมีความสัมพันธ์
แบบตรงกันข้าม

กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลัก
ทรัพย์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ SET50 ประกอบด้วย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ
กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร คือ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กลุ่มอุตสาหกรรม
ธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร คือ ผลตอบแทน
จากสินทรัพย์ (Return on Asset) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่า
ตามบัญชี (Price to Book Ratio) แต่สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมบริการจะไม่มีอัตราส่วนทางการเงินที่
มีความสัมพันธ์ด้วย

Mohammad Reza Kohansal และคนอื่นๆ (2013) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความ
สัมพันธ์กับกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารในประเทศอิหร่านนั้นมีผลไปในทิศทางเดียวกันและมีความ
สัมพันธ์ก็คือ อัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio), ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on
Asset) และ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มี
ความสัมพันธ์กับอุตสาหกรรมอาหารก็คือ อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) และ อัตราการหมุนเวียน
ของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Asset Turnover)

Amir Dadrasmoghdam and Seyed MohammadReza Akbar (2015) พบว่า
อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในอุตสาหกรรมการเกษตรในประเทศอิหร่านนั้นมี
เพียง 3 ตัวจาก 6 ตัวเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน 3 ตัวที่กล่าวนั้นมี อัตราส่วนหนี้สิน
(Debt Ratio), อัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) และ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return
on Asset) นอกเหนือจากนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

2.3 กรอบแนวคิด

ภาพที่ 2.3: กรอบแนวคิด



บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา

3.1 ประเภทของงานวิจัย

งานวิจัยเล่มนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้วิธีการทางสถิติมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) เพื่อดูรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีอิทธิพลอย่างไรกับตัวแปรตาม

3.2 บริษัทที่ทำการศึกษา

บริษัทตัวอย่างที่ใช้ในการทำงานวิจัยนี้ได้เลือกมาจากกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มและอาหารทั้งหมด 7 บริษัท จากประเทศสิงคโปร์ที่จดทะเบียนหลักทรัพ์ในประเทศไทย โดยเลือกกลุ่มที่มีข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี ค.ศ. 2003 ไตรมาสแรก จนกระทั่งสิ้นสุดที่ไตรมาสที่ 4 ของปี ค.ศ. 2016 รวมทั้งสิ้น 56 ไตรมาส รายละเอียดบริษัทมีดังนี้

ตารางที่ 3.1: แสดงชื่อบริษัทและชื่อย่อของแต่ละบริษัท

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
1	Golden Agri-Resources Ltd	GGR
2	Food Empire Holdings Ltd	FEH
3	Hanwell Holding Limited	HANW
4	QAF Ltd	QAF
5	Fraser and Neave Ltd	FNN
6	Del Monte Pacific Ltd	DELM
7	Yeo Hiap Seng Ltd	YHS

Golden Agri-Resources Ltd เป็นบริษัทน้ำมันปาล์มแบบครบวงจรทั่วโลก ดำเนินการโดยแบ่งแยกการทำงานออกเป็น 4 ส่วนด้วยกัน ซึ่งได้แก่ การทำไร่และสกัดน้ำมันปาล์ม แยกกรดลิวรีคจากน้ำมันปาล์ม เมล็ดพืชน้ำมัน และอื่นๆ

Food Empire Holdings Ltd เป็นบริษัทจัดจำหน่ายอาหารสำเร็จรูป อาทิ อาหารแช่แข็ง เครื่องดื่มและขนมขบเคี้ยว

Hanwell Holding Limited เป็นบริษัทจัดหาอุปกรณ์และผลิตภัณฑ์สำหรับผู้บริโภคในครัวเรือนประเทศสิงคโปร์

QAF Ltd เป็นบริษัทที่ผลิตและจัดจำหน่ายขนมปังและผลิตภัณฑ์ขนมเค้กและดำเนินธุรกิจ 4 ส่วนด้วยกันคือ จัดจำหน่ายขนมปังและเค้ก ขนส่งและค้าขายสินค้า การลงทุน และอื่นๆ

Fraser and Neave Ltd เป็นบริษัทจัดจำหน่ายเครื่องดื่มในหลายประเทศ เช่น ประเทศไทย สิงคโปร์ พม่า จีน ไต้หวัน อเมริกา เป็นต้น

Del Monte Pacific Ltd เป็นบริษัทที่จัดจำหน่ายอาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับที่กล่าวมาข้างต้นทั่วโลก เช่นในทวีปอเมริกา เอเชียแปซิฟิก ยุโรป เป็นต้น

Yeo Hiap Seng Ltd เป็นบริษัทส่งออกอาหารและเครื่องดื่มจำในหลายๆประเทศ อาทิเช่น มาเลเซีย กัมพูชา และเพื่อนบ้านใกล้เคียง

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

3.4 แหล่งที่มาของข้อมูล

งานวิจัยในครั้งนี้ได้ใช้แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary source) ภายในประเทศสิงคโปร์ โดยทำการดึงข้อมูลมาจาก Bloomberg ได้แก่ ราคาหุ้น (Stock Price) อัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) การหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Asset Turnover) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio)

3.5 วิธีการทางสถิติ

ผู้วิจัยได้ทำแบบจำลองในรูปแบบสมการที่ใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression) ในการศึกษาเครื่องมือทางการเงิน (Financial Ratios) ที่มีผลต่อราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของประเทศสิงคโปร์ ตามแบบจำลองดังนี้

$$\text{Price}_{i,t} = \alpha_{i,t} + \beta_1 \text{CUR}_{i,t} + \beta_2 \text{AST}_{i,t} + \beta_3 \text{DEB}_{i,t} + \beta_4 \text{ROE}_{i,t} + \beta_5 \text{PER}_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดยที่ $\text{Price}_{i,t}$ = ราคาหุ้นของแต่ละบริษัทในประเทศสิงคโปร์

$\text{CUR}_{i,t}$ = อัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)

$\text{AST}_{i,t}$ = การหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Asset Turnover)

$\text{DEB}_{i,t}$ = อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

$\text{ROE}_{i,t}$ = ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

$\text{PER}_{i,t}$ = อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio)

α_i = ค่าคงที่

β_i = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเชิงส่วน

$\epsilon_{i,t}$ = ค่าความคลาดเคลื่อน

t = ไตรมาสที่ 1, 2, ..., 56

จากแบบจำลองผู้วิจัยจะนำไปวิเคราะห์ผ่านทางวิธีการทางสถิติดังนี้

3.5.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

งานวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ โดยศึกษาทั้งหมด 56 ไตรมาส ตั้งแต่ปี ค.ศ.2003 - ค.ศ.2016 โดยข้อมูลที่จะใช้คือ ค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยนำเสนอด้วยข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของแต่ละตัวแปรที่ได้เก็บรวบรวมมาบรรยายถึงลักษณะของข้อมูล

3.5.2 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น (Independent Variable) ที่มีมากกว่า 1 ตัวและตัวแปรตาม (Dependent Variable) ในรูปแบบของการทำนาย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดูว่าตัวแปรอิสระสัมพันธ์กันตัวแปรตามและตัวแปรอิสระทุกตัวต้องมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามจึงจะทำให้เกิดการทำนายที่ถูกต้อง

3.6 สมมติฐานของการวิจัย

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของแต่ละบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ตลอดช่วงเวลาในการวิจัย

H₁: อัตราเงินส่วนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันของแต่ละบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ตลอดช่วงเวลาในการวิจัย

H₂: การหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันของแต่ละบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ตลอดช่วงเวลาในการวิจัย

H₃: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันของแต่ละบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ตลอดช่วงเวลาในการวิจัย

H₄: ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันของแต่ละบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ตลอดช่วงเวลาในการวิจัย

H₅: อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันของแต่ละบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ตลอดช่วงเวลาในการวิจัย



บทที่ 4
ผลการวิจัย

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการที่ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลราคาหุ้นและข้อมูลทางการเงินของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มประเทศสิงคโปร์ โดยจะนำเสนอข้อมูลทั้ง 7 บริษัท ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี ค.ศ. 2003 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี ค.ศ. 2016 รวมแล้วทั้งสิ้น 56 ไตรมาส โดยนำข้อมูลที่ได้มานำเสนอในรูปแบบของค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Golden Agri-Resources Ltd

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Mean	0.415450	1.314843	0.495241	31.64783	14.77692	51.50363
Median	0.427500	1.307900	0.49445	27.356	9.56995	7.49825
Maximum	0.936200	1935500	0.8822	84.3475	46.9208	690.8394
Minimum	0.032000	0.537200	0.3115	10.0793	-0.3548	1.2995
Std. Dev.	0.246428	0.352034	0.088636	20.79332	13.27651	156.2023

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Food Empire Holdings Ltd

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Mean	0.402023	3.936861	1.366655	11.11735	12.66595	31.16809
Median	0.34085	4.0418	1.27495	8.27725	12.4969	11.673
Maximum	0.875	7.2576	1.9687	32.4531	27.8481	579.7316
Minimum	0.21	1.9285	0.8634	0	-9.9637	3.9326

(ตารางมีต่อ)

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Std. Dev.	0.156825	1.212549	0.335314	10.0171	9.531424	77.93205

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Hanwell Holding Limited

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Mean	0.29918	2.748577	0.843079	10.83476	2.216346	28.39894
Median	0.2775	2.6753	0.85505	10.55985	3.15235	23.14975
Maximum	0.5148	3.8273	0.9802	27.2938	6.9871	70.7317
Minimum	0.145	2.2165	0.6014	0	-10.6932	4.067
Std. Dev.	0.085438	0.339732	0.100111	6.748448	3.746384	21.32278

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท QAF Ltd

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Mean	0.63735	1.414127	1.298368	49.34785	9.25142	26.79357
Median	0.5525	1.4354	1.368	40.4473	9.57115	9.96695
Maximum	1.39	2.209	1.5357	136.1475	25.2405	300.2933
Minimum	0.16	0.8849	0.9779	14.8703	-14.1695	3.2106
Std. Dev.	0.282999	0.29785	0.190659	31.13446	7.978047	54.63221

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Fraser and Neave Ltd

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Mean	2.408614	2.205489	0.397677	55.84943	14.20694	22.4391
Median	2.23625	2.04815	0.407	67.437	10.0076	10.25695
Maximum	4.8044	5.2434	0.7287	90.2392	67.4264	139.3505
Minimum	0.7826	0.805	0.1391	3.9308	1.274	4.0715
Std. Dev.	0.905054	1.097752	0.135919	30.32878	13.92087	29.4193

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Del Monte Pacific Ltd

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Mean	0.420948	1.814448	0.959948	153.4732	13.4716	20.0169
Median	0.385	1.6474	0.95405	33.52495	13.76705	14.91645
Maximum	0.7286	3.4987	1.2109	919.0395	26.2473	51.4932
Minimum	0.2613	0.9327	0.7362	0	-8.0269	7.3161
Std. Dev.	0.103885	0.59835	0.098518	254.0165	6.48272	11.426

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Mean	2.114018	3.319663	0.628202	13.66087	2.898691	5637.953
Median	2.245	3.36845	0.6202	11.6006	2.3268	186.3091

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.7 (ต่อ): สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Maximum	3	4.8784	0.8054	38.1066	15.1485	19678.68
Minimum	1.16	1.9902	0.4922	0	-10.6692	11.7994
Std. Dev.	0.5721	0.713844	0.084238	13.35497	5.778695	8847.07

ตารางที่ 4.8: สรุปสถิติเชิงพรรณนาของแต่ละบริษัท

	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
Mean	FNN	FEH	FEH	DELM	GGR	YHS
Median	YHS	FEH	QAF	FNN	DELM	YHS
Maximum	FNN	FEH	FEH	DELM	FNN	YHS
Minimum	GGR	GGR	FNN	FEH,HANW DELM,YHS	QAF	GGR
Std. Dev.	FNN	FEH	FEH	DELM	FNN	YHS

จากตารางที่ 4.8 บริษัท Fraser and Neave Ltd มีค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุดและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มากที่สุดของทั้ง 7 บริษัทที่ทำการวิจัย ในส่วนของอัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) นอกจากค่าต่ำสุดแล้ว ที่เหลือทั้ง 4 ตัวบริษัท Food Empire Holdings Ltd มีค่าสูงสุด ต่อมา ในส่วนของการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Asset Turnover) นั้นค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุดและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานบริษัท Food Empire Holdings Ltd ยังมีค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับทั้ง 7 บริษัท ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) บริษัท Del Monte Pacific Ltd มีค่าสูงที่สุดยกเว้นค่ามัธยฐานที่บริษัท Fraser and Neave Ltd นั้นมีค่ามัธยฐานที่สูงกว่า ในส่วนต่อมาผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีถึง 4 บริษัทด้วยกันจากที่มีค่าสูงสุดของแต่ละค่าที่ผู้วิจัยได้วิจัยมามีเพียงบริษัท Fraser and Neave Ltd เท่านั้นที่มีค่าสูงที่สุดถึง 2

ค่าด้วยกัน มีทั้งค่าสูงสุดและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สุดท้ายอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) นอกจากค่าต่ำสุดแล้วบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd ได้ค่าสูงที่สุดไปในส่วนที่เหลือ

4.2 ผลการวิเคราะห์เชิงถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

แบ่งการวิเคราะห์เชิงถดถอยพหุคูณเป็นทั้งหมด 7 บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ โดยมีข้อมูลทั้งหมด 56 ไตรมาสที่นำมาวิเคราะห์ โดยข้อมูลการวิเคราะห์เป็นดังนี้

ตารางที่ 4.9: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Golden Agri-Resources Ltd

	CUR	AST	DEB	ROE	PER
CUR	1	-0.055791	-0.117434	-0.040977	-0.06779
AST	-0.055791	1	0.291745	0.363278	-0.151585
DEB	-0.117434	0.291745	1	0.077725	-0.335057
ROE	-0.040977	0.363278	0.077725	1	-0.052367
PER	-0.06779	-0.151585	-0.335057	-0.052367	1

ตารางที่ 4.10: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Food Empire Holdings Ltd

	CUR	AST	DEB	ROE	PER
CUR	1	-0.159282	-0.073504	-0.079892	-0.056253
AST	-0.159282	1	0.245379	0.540257	-0.029943
DEB	-0.073504	0.245379	1	-0.04618	0.164603
ROE	-0.079892	0.540257	-0.04618	1	0.262393
PER	-0.056253	-0.029943	0.164603	0.262393	1

ตารางที่ 4.11: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Hanwell Holding Limited

	CUR	AST	DEB	ROE	PER
CUR	1	-0.159942	-0.134277	-0.041274	0.219138
AST	-0.159942	1	-0.009724	0.252239	-0.030735
DEB	-0.134277	-0.009724	1	0.057885	-0.058083
ROE	-0.041274	0.252239	0.057885	1	-0.250178
PER	0.219138	-0.030735	-0.058083	-0.250178	1

ตารางที่ 4.12: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท QAF Ltd

	CUR	AST	DEB	ROE	PER
CUR	1	0.204319	-0.434621	-0.176994	0.368872
AST	0.204319	1	-0.473671	0.164435	0.036964
DEB	-0.434621	-0.473671	1	0.016656	-0.195318
ROE	-0.176994	0.164435	0.016656	1	-0.392092
PER	0.368872	0.036964	-0.195318	-0.392092	1

ตารางที่ 4.13: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Fraser and Neave Ltd

	CUR	AST	DEB	ROE	PER
CUR	1	0.204319	-0.434621	-0.176994	0.368872
AST	0.204319	1	-0.473671	0.164435	0.036964

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.13 (ต่อ): ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Fraser and Neave Ltd

	CUR	AST	DEB	ROE	PER
DEB	-0.434621	-0.473671	1	0.016656	-0.195318
ROE	-0.176994	0.164435	0.016656	1	-0.392092
PER	0.368872	0.036964	-0.195318	-0.392092	1

ตารางที่ 4.14: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Del Monte Pacific Ltd

	CUR	AST	DEB	ROE	PER
CUR	1	0.100356	-0.570463	0.526725	-0.381014
AST	0.100356	1	-0.613975	0.306812	-0.233991
DEB	-0.570463	-0.613975	1	-0.364615	0.349124
ROE	0.526725	0.306812	-0.364615	1	-0.824870
PER	-0.381014	-0.233991	0.349124	-0.824870	1

ตารางที่ 4.15: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd

	CUR	AST	DEB	ROE	PER
CUR	1	-0.437179	0.331498	0.127433	0.568484
AST	-0.437179	1	-0.431921	0.237219	-0.550516
DEB	0.331498	-0.431921	1	-0.649244	0.877487
ROE	0.127433	0.237219	-0.649244	1	-0.459442
PER	0.568484	-0.550516	0.877487	-0.459442	1

จากตารางที่ 4.9 ถึง 4.15 พบว่ามีเพียง 2 ตารางเท่านั้นที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่เกินอยู่ ± 0.8 ซึ่งได้แก่ตารางที่ 4.14 ที่ ROE กับ PER มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ -0.82487 และตารางที่ 4.15 ที่ DEB กับ PER มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.877487 จากทั้ง 2 ตารางผู้วิจัยได้ทำการตัดตัวแปรที่ค่าความสัมพันธ์เกิน ± 0.8 ออกไป 1 ตัว และได้ผลการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของแต่บริษัทดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.16: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Golden Agri-Resources Ltd

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CUR	0.329849	0.098545	3.347177	0.0016***
AST	0.393976	0.339201	1.161482	0.2510
DEB	-0.003619	0.002114	-1.712428	0.093*
ROE	0.000348	0.002551	0.136558	0.8919
PER	0.000143	0.000179	0.80167	0.4265
C	-0.111341	0.214819	-0.518302	0.6065
R-squared	0.45383			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง ข้อมูลมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.16 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.45383 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ที่สามารถอธิบายราคาหุ้น (Price) มีสองตัวคือ CUR และ DEB ที่สามารถอธิบายราคาหุ้นได้ คือเมื่อ CUR และ DEB เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ราคาหุ้น (Price) เปลี่ยนแปลงไป 0.329849 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และ 0.003619 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ในทิศทางเดียวกันและตรงกันข้ามตามลำดับ

ตารางที่ 4.17: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Food Empire Holdings Ltd

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CUR	-0.013318	0.020243	-0.657905	0.5136
AST	-0.422476	0.092818	-4.551666	0.0000***
DEB	0.002719	0.003499	0.776967	0.4408
ROE	0.017511	0.003694	4.7398	0.0000***
PER	-0.000448	0.000256	-1.750692	0.0861*
C	0.793789	0.182705	4.344643	0.0001***
R-squared	0.376391			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง ข้อมูลมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.17 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.376391 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ที่สามารถอธิบายราคาหุ้น (Price) มีสามตัวคือ AST, ROE และ PER ที่สามารถอธิบายราคาหุ้นได้ คือ เมื่อ AST, ROE และ PER เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ราคาหุ้น (Price) เปลี่ยนแปลงไป 0.422476 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) 0.017511 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และ 0.000448 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ในทิศทางตรงกันข้าม ในทิศทางเดียวกัน และในทิศทางตรงกันข้ามตามลำดับ

ตารางที่ 4.18: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Hanwell Holding Limited

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CUR	-0.061993	0.032215	-1.924368	0.0600*
AST	-0.50808	0.109274	-4.649594	0.0000***
DEB	0.002301	0.001473	1.562649	0.1244

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.18 (ต่อ): ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Hanwell Holding Limited

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.004026	0.004262	0.94475	0.3493
PER	0.00035	0.000778	0.450148	0.6545
C	0.854119	0.151411	5.641058	0.0000***
R-squared	0.387029			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง ข้อมูลมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.18 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.387029 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ที่สามารถอธิบายราคาหุ้น (Price) มีสองตัวคือ CUR และ AST ที่สามารถอธิบายราคาหุ้นได้ คือเมื่อ CUR และ AST เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ราคาหุ้น (Price) เปลี่ยนแปลงไป 0.061993 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และ 0.50808 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ในทิศทางตรงกันข้ามทั้งสองตัว

ตารางที่ 4.19: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท QAF Ltd

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CUR	0.467887	0.132984	3.518366	0.0009***
AST	-0.010496	0.202472	-0.051842	0.9589
DEB	-0.002633	0.00152	-1.731879	0.0895*
ROE	0.003087	0.004015	0.76903	0.4455
PER	-0.001011	0.000539	-1.876429	0.0664*
C	0.117772	0.385117	0.305807	0.761
R-squared	0.679984			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง ข้อมูลมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.19 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.679984 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ที่สามารถอธิบายราคาหุ้น (Price) มีสามตัวคือ CUR,DEB และ PER ที่สามารถอธิบายราคาหุ้นได้ คือ เมื่อ CUR,DEB และ PER เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ราคาหุ้น (Price) เปลี่ยนแปลงไป 0.467887 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) 0.002633 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และ 0.001011 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ในทิศทางเดียวกัน ในทิศทางตรงกันข้าม และในทิศทางตรงกันข้ามตามลำดับ

ตารางที่ 4.20: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Fraser and Neave Ltd

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CUR	0.357272	0.118358	3.018587	0.0040***
AST	-3.131113	0.663496	-4.719114	0.0000***
DEB	-0.00953	0.005044	-1.889418	0.0646*
ROE	-0.002313	0.007596	-0.304451	0.7620
PER	-0.00321	0.00475	-0.675789	0.5023
C	3.502959	0.5594	6.261999	0.0000***
R-squared	0.639964			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง ข้อมูลมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.20 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.639964 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ที่สามารถอธิบายราคาหุ้น (Price) มีสามตัวคือ CUR, AST และ DEB ที่สามารถอธิบายราคาหุ้นได้ คือ เมื่อ CUR,AST และ DEB เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ราคาหุ้น (Price) เปลี่ยนแปลงไป 0.357272 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) 3.131113 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และ 0.00953 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ในทิศทางเดียวกัน ในทิศทางตรงกันข้าม และในทิศทางตรงกันข้ามตามลำดับ

ตารางที่ 4.21: ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Del Monte Pacific Ltd

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CUR	-0.019132	0.036299	-0.527075	0.6004
AST	-0.085125	0.209872	-0.405606	0.6867
DEB	-4.32E-05	9.45E-05	-0.457763	0.6491
ROE	0.003767	0.002744	1.372528	0.1759
C	0.493271	0.239093	2.06309	0.0442
R-squared	0.042292			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง ข้อมูลมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ

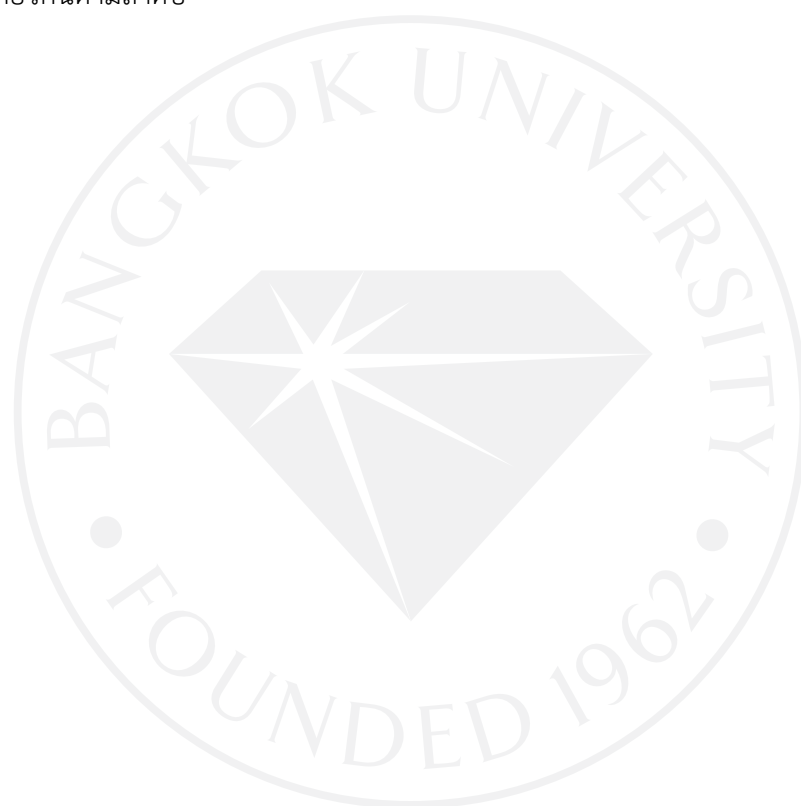
จากตารางที่ 4.21 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.042292 และตัวแปรทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์ที่จะสามารถอธิบายราคาหุ้น (Price) ว่าเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใดและมากน้อยเพียงใดไม่ว่าจะตัดตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งออกก็ตามจากตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันเอง

ตารางที่ 4.22 ค่าสถิติจากการวิเคราะห์เชิงพหุคูณของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CUR	-0.183635	0.089064	-2.061839	0.0443**
AST	-0.755034	0.695052	-1.086299	0.2825
DEB	0.045172	0.005859	7.709878	0.0000***
ROE	0.046080	0.012832	3.590907	0.0007***
C	2.447274	0.599724	4.080665	0.0002***
R-squared	0.623212			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง ข้อมูลมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.1 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.22 หลังจากทดสอบความสัมพันธ์แบบแยกรายตัวแล้วพบว่าตัวแปรอิสระ DEB ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น (Price) ได้อย่างมีนัยยะสำคัญกว่า PER ซึ่งในตารางที่ 4.22 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.623212 มีตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหุ้น (Price) ได้ถึง 3 ตัว ซึ่งได้แก่ CUR, DEB และ ROE คือเมื่อ CUR, DEB และ ROE เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ราคาหุ้น (Price) เปลี่ยนแปลงไป 0.183635 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) 0.045172 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) และ 0.04608 ดอลลาร์สิงคโปร์ (SGD) ในทิศทางตรงกันข้าม ในทิศทางเดียวกัน และในทิศทางเดียวกันตามลำดับ



บทที่ 5

สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยเล่มนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ โดยได้ใช้ข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสแรก ค.ศ. 2003 จนกระทั่งสิ้นสุดที่ไตรมาสที่ 4 ของปี ค.ศ. 2016 รวมทั้งสิ้น 56 ไตรมาส

5.1 สรุปผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ของบริษัททั้ง 7 บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ ได้ผลสรุปสมมติฐานมาดังนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปสมมติฐานของบริษัททั้ง 7 บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์

บริษัท		สมมติฐานการวิจัย					
ชื่อ	ตัวย่อ	H ₀	H ₁	H ₂	H ₃	H ₄	H ₅
Golden Agri-Resources Ltd	GGR		✓				
Food Empire Holdings Ltd	FEH					✓	✓
Hanwell Holding Limited	HANW						
QAF Ltd	QAF		✓				
Fraser and Neave Ltd	FNN		✓				
Del Monte Pacific Ltd	DELM						
Yeo Hiap Seng Ltd	YHS				✓	✓	

หมายเหตุ: ✓ ยอมรับในสมมติฐานการวิจัย

จากตารางที่ 5.1 จะเห็นได้ว่า ทั้ง 7 บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์นั้นได้ปฏิเสธ H_0 และ H_2 และมีเพียง 2 บริษัทที่ไม่ยอมรับสมมติฐานใดๆเลย ซึ่งได้แก่บริษัท Hanwell Holding Limited และ Del Monte Pacific Ltd

ตารางที่ 5.2: สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่มีระดับนัยสำคัญกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์

บริษัท (ชื่อย่อ)	อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)				
	CUR	AST	DEB	ROE	PER
GGR	+++		-		
FEH		---		+++	+
HANW	-	---			
QAF	+++		-		-
FNN	+++	---	-		
DELM					
YHS	-		+++	+++	

หมายเหตุ: +++, ++, + หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อบริษัทที่ระดับความเชื่อมั่น

99% 95% และ 90% ในทิศทางเดียวกันตามลำดับ

---, --, - หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อบริษัทที่ระดับความเชื่อมั่น 99%

95% และ 90% ในทิศทางตรงกันข้ามตามลำดับ

จากตารางที่ 5.2 จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนทางการเงิน (CUR) ส่งผลต่อบริษัทเกือบทั้งหมด ยกเว้นบริษัท Food Empire Holdings Ltd (FEH) และ Del Monte Pacific Ltd (DELM) ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางเดียวกันและที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งที่ระดับความเชื่อมั่น 99% นั้นมีบริษัท Golden Agri-Resources Ltd (GGR), QAF Ltd (QAF) และ Fraser and Neave Ltd (FNN) และที่ระดับความเชื่อมั่น 90% นั้นมีบริษัท Hanwell Holding Limited (HANW) และ Yeo Hiap Seng Ltd (YHS)

ถัดมาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (AST) ส่งผลต่อบริษัท 3 บริษัทด้วยกันที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางตรงกันข้ามซึ่งบริษัทที่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (AST) นั้นได้แก่บริษัท Food Empire Holdings Ltd (FEH), Hanwell Holding Limited (HANW) และ Fraser and Neave Ltd (FNN)

ต่อมาอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DEB) ซึ่งส่งผลต่อบริษัทถึง 4 บริษัทด้วยกันที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางเดียวกันและที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งที่ระดับความเชื่อมั่น 99% นั้นมีเพียงบริษัทเดียว ได้แก่บริษัท Yeo Hiap Seng Ltd (YHS) และที่ระดับความเชื่อมั่น 90% นั้นมีด้วยกันถึง 3 บริษัท ได้แก่บริษัท Golden Agri-Resources Ltd (GGR), QAF Ltd (QAF) และ Fraser and Neave Ltd (FNN)

รองสุดท้ายผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งส่งผลต่อบริษัท 2 บริษัทด้วยกันที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางเดียวกัน และบริษัททั้ง 2 บริษัทนั้นได้แก่บริษัท Food Empire Holdings Ltd (FEH) และ Yeo Hiap Seng Ltd (YHS)

และสุดท้ายอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (PER) ซึ่งส่งผลต่อบริษัท 2 บริษัทด้วยกันที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ในทิศทางเดียวกันและที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ในทิศทางตรงกันข้ามซึ่งทั้ง 2 บริษัทได้แก่บริษัท Food Empire Holdings Ltd (FEH) และ QAF Ltd (QAF) ที่ส่งผลในทิศทางเดียวกันและตรงกันข้ามตามลำดับ

ทั้งนี้ทั้งนั้นแล้วอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อบริษัทเยอะที่สุดในการวิจัยครั้งนี้ได้แก่อัตราเงินส่วนหมุนเวียน (CUR) ซึ่งมีด้วยกันถึง 5 บริษัทด้วยกัน รองลงมาคืออัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DEB) ซึ่งมีถึง 4 บริษัทด้วยกัน ต่อมาคือ การหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (AST) มีด้วยกัน 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์กับบริษัท และสุดท้ายคืออัตราส่วนทางการเงินที่เหลือที่ผู้วิจัยได้นำมาใช้ ได้แก่ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (PER)

ตารางที่ 5.3: สรุปสมการที่ใช้ในการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์

บริษัท (ตัวย่อ)	สมการพยากรณ์
GGR	$Price_t = -0.111341 + 0.329849CUR_t^{***} + 0.393976AST_t - 0.003619DEB_t^* + 0.000348ROE_t + 0.000143PER_t$
FEH	$Price_t = 0.793789 - 0.013318CUR_t - 0.422476AST_t^{***} + 0.002719DEB_t + 0.017511ROE_t^{***} - 0.000448PER_t^*$
HANW	$Price_t = 0.854119 - 0.061993CUR_t^* - 0.50808AST_t^{***} + 0.002301DEB_t + 0.004026ROE_t + 0.00035PER_t$
QAF	$Price_t = 0.117772 + 0.467887CUR_t^{***} - 0.010496AST_t - 0.002633DEB_t^* + 0.003087ROE_t - 0.001011PER_t^*$
FNN	$Price_t = 3.502959 + 0.357272CUR_t^{***} - 3.131113AST_t^{***} - 0.00953DEB_t^* - 0.002313ROE_t - 0.00321PER_t$
DELM	$Price_t = 0.493271 - 0.019132 CUR_t - 0.085125 AST_t - 4.32^{-05} DEB_t + 0.003767ROE_t$
YHS	$Price_t = 2.447274 - 0.183635CUR_t^{**} - 0.755034 AST_t + 0.045172DEB_t^{***} + 0.04608ROE_t^{***}$

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อบริษัทที่ระดับความเชื่อมั่น 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จาก www.bloomberg.com และได้นำข้อมูลมาวิเคราะห์ทั้งสถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณซึ่งได้ข้อสรุปดังนี้

อัตราเงินส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์เป็นจำนวนเยอะที่สุดในอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาทำการวิจัยในครั้งนี้ โดยมีความสัมพันธ์ถึง 5 บริษัทด้วยกัน โดยอัตราเงินส่วน

หมุนเวียนนั้นมีความสัมพันธ์กับบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และจากงานวิจัยของ จักรี ทุ่งแจ้ง (2555) Mohammad Reza Kohansal และคนอื่นๆ (2013) ที่ได้ศึกษาในบริษัทอาหาร และกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารตามลำดับยังชี้ให้เห็นว่า อัตราเงินส่วนหมุนเวียนนั้นมีความสัมพันธ์กับ ราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารอีกด้วย และ Amir Dadrasmoghadam and Seyed Mohammad Reza Akbar (2015) ที่ศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมการเกษตรในประเทศอิหร่านนั้นชี้ให้เห็นว่า อัตราเงินส่วนหมุนเวียนนั้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอีกเช่นกัน

รองลงมาคืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์เป็นจำนวนรองลงมา ซึ่งมีด้วยกันถึง 4 บริษัทด้วยกันและความสัมพันธ์ไปทิศทางเดียวกันและ ตรงกันข้ามในอัตราส่วนทางการเงินตัวนี้หากมีหนี้สินเยอะไม่ได้หมายความว่าไม่ดี ไม่น่าลงทุนเพียง อย่างเดียว อาจหมายถึงว่าบริษัทนั้นกำลังก่อหนี้สินเพื่อไปลงทุนกับกิจการใหม่จึงทำให้มีหนี้สินที่เพิ่ม มากขึ้น แต่ในส่วนนี้นั้นยังไม่มีการวิจัยที่สนับสนุนมากนัก แต่ก็แสดงให้เห็นแล้วว่า อัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

ต่อมา อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Asset Turnover) ได้ขัดแย้งกับงานวิจัย ของ Mohammad Reza Kohansal และคนอื่นๆ (2013) ที่ได้กล่าวไว้ว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ ไม่มีความสัมพันธ์กับอุตสาหกรรมอาหารก็คือ อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio) และ อัตราการ หมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Asset Turnover) แต่ในงานของผู้วิจัยได้ค้นพบว่ามีความสัมพันธ์ ไปในทิศทางตรงกันข้ามที่ระดับความเชื่อมั่น 99%

อัตราส่วนทางการเงินรองสุดท้าย ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) นั้นมีความ สัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศสิงคโปร์ที่ระดับ ความเชื่อมั่น 99% ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ไพรัตน์ นาดี (2557) ที่ได้กล่าวไว้ ว่า อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารใน ช่วงเศรษฐกิจปกติ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio) ผล ตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) และ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ซึ่งมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันในช่วงเศรษฐกิจปกติและเมื่อเศรษฐกิจไม่ปกติผลตอบแทน ส่วน ของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ก็ยังมีความสัมพันธ์และมีทิศทางไปในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ ในส่วนของงานวิจัยของ กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) และ Mohammad Reza Kohansal และคนอื่นๆ (2013) ก็ได้พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารก็คือ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ซึ่งสอดคล้องเช่นกัน

อัตราส่วนทางการเงินตัวสุดท้าย อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) งานวิจัยของ ไพรัตน์ นาดี (2557) ได้กล่าวไว้ว่า เมื่อเศรษฐกิจไม่ปกติ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อ กำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นและไปในทิศทางเดียวกันแต่ผลการ

วิเคราะห์ของผู้วิจัยนั้นไม่ได้สอดคล้องกันงานของ ไพรัตน์ นาดี (2557) ในเรื่องของทิศทางซึ่งในงานวิจัยของผู้วิจัย อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์กับบริษัทก็จริง แต่ทิศทางมีทั้งทิศทางเดียวกันและตรงกันข้าม ซึ่งผลที่แตกต่างกันนี้เนื่องมาจาก ระยะเวลาข้อมูล ชนิดข้อมูล หรือตัวแปรตาม เป็นต้น

5.3 ข้อเสนอแนะการนำไปใช้

จากผลการวิจัย หากจะเลือกลงทุนในประเทศสิงคโปร์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม นักลงทุนสามารถนำสมการที่ได้จากการวิเคราะห์ไปช่วยในการตัดสินใจเพื่อการลงทุนได้หรือจะดูเพื่อคาดการณ์อนาคตในการลงทุนจากอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับบริษัทที่ผู้วิจัยได้เลือกมาทำการวิจัยก็ได้เช่นกันและสำหรับบริษัทที่ได้ทำการจดทะเบียนในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม อาจนำผลวิจัยในครั้งนี้ไปเป็นข้อมูลในการกำหนดกลยุทธ์และทิศทางของบริษัท หรือนำไปปรับปรุงผลประกอบการเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปมาสนใจลงทุนกับบริษัท

5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. ผู้วิจัยควรหาข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ย้อนหลังที่สามารถหาได้มากกว่านี้เพื่อลดปัญหา Standard Error ในการวิเคราะห์สมการเชิงถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
2. ผู้วิจัยควรทำในอุตสาหกรรมกลุ่มอื่นที่ใกล้เคียงกันเพื่อนำข้อมูลมาเปรียบเทียบ
3. ผู้วิจัยอาจทำการศึกษาตัวอื่น ๆ ก็ได้เช่นกัน เช่น เงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสดต่อหุ้น (Price/Cash Flow Ratio) เป็นต้น

บรรณานุกรม

- กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- จักรี พุ่งแจ้ง. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์และราคาหุ้นสามัญของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี 2545 ถึง 2554. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป). การวิเคราะห์อุตสาหกรรม.วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน, 58(1), 10-13.
- ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด. (2008). สืบค้นจาก <https://salamanderr.wordpress.com/2008/12/16/ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด>.
- ฝ่ายการตลาดผู้ลงทุนบุคคล ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. นักธุรกิจหัตถ์มือใหม่วิเคราะห์หุ้นแบบมือโปร, 58(2), 1-10.
- ไพรัตน์ ยาศี. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- อรอุมา ตันดี. (2548). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. ใน การประชุมวิชาการเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษาแห่งชาติ ครั้งที่ 34 (หน้า 2150-2160).
ขอนแก่น: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- Amir, D., & Seyed, M, A. (2015). Relationship between Financial Ratios in the Stock Prices of Agriculture-Related Companies Accepted On the Stock Exchange for Iran. *Research Journal of Fisheries and Hydrobiology*, 10(9), 586-591.
- Mohammad, R, K., Amir, D., Komeil, M, K., & Abolfazl, M. (2013). Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran. *World Applied Programming*, 3(10), 512-521.



ตารางภาคผนวกที่ 1: ข้อมูลสถิติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Golden Agri-Resources Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/03	0.032	0.5372	0.4418	63.8402	3.0828	8.0418
6/30/03	0.0431	0.5896	0.4418	64.1376	3.0828	10.8395
9/30/03	0.0629	0.6318	0.4418	61.9592	3.0828	16.1216
12/31/03	0.0541	0.5738	0.4609	62.9615	3.0496	14.427
3/31/04	0.0795	0.6362	0.4874	55.3143	3.6464	16.5406
6/30/04	0.0817	0.6741	0.529	44.3575	6.536	9.3447
9/30/04	0.0916	0.9296	0.5669	43.2845	8.1218	8.5009
12/31/04	0.1027	1.0501	0.5628	49.5152	8.4556	9.1861
3/31/05	0.1082	1.1153	0.53	43.8636	7.7073	10.3424
6/30/05	0.1126	1.9355	0.4938	32.1624	6.6193	11.1928
9/30/05	0.0795	1.8529	0.4928	30.552	7.1206	7.8881
12/30/05	0.0817	1.0554	0.4673	26.7506	8.8452	5.311
3/31/06	0.1557	1.2571	0.5603	37.2511	22.7012	4.5829
6/30/06	0.1546	1.1524	0.597	32.9149	27.0119	3.5112
9/29/06	0.1954	1.1252	0.6479	33.6713	46.9208	3.2919
12/29/06	0.2672	1.2187	0.4405	24.8497	31.8731	4.7164
3/30/07	0.3886	1.3042	0.4346	24.3275	37.5609	5.6012
6/29/07	0.5741	1.9033	0.443	14.8998	38.9661	6.3582
9/28/07	0.627	1.7238	0.5041	14.9717	33.3021	6.9025
12/31/07	0.9362	1.4687	0.468	14.9762	46.5225	5.8954
3/31/08	0.8787	1.5913	0.5212	14.3968	37.9986	6.3465
6/30/08	0.7948	1.555	0.5235	13.0604	29.2053	6.3402
9/30/08	0.2782	1.3011	0.552	12.3251	26.0178	2.2896

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Golden
Agri-Resources Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
12/31/08	0.2075	1.291	0.5042	11.7684	34.9286	1.2995
3/31/09	0.2526	1.3116	0.4244	11.8141	29.9287	1.6588
6/30/09	0.38	1.3851	0.352	13.8203	25.6652	2.8688
9/30/09	0.43	1.8409	0.3136	12.7474	24.3874	3.3382
12/31/09	0.51	1.5266	0.3115	12.346	12.0771	6.978
3/31/10	0.58	1.7387	0.3427	10.0793	13.5347	7.0874
6/30/10	0.53	1.4784	0.3542	12.9304	13.6447	6.4723
9/30/10	0.57	1.5224	0.3741	15.5861	13.6859	7.1084
12/31/10	0.8	1.4063	0.3891	14.1733	23.2077	5.3169
3/31/11	0.69	1.4627	0.4725	14.5537	24.8732	4.2468
6/30/11	0.68	1.4785	0.5539	15.6918	26.4061	4.0018
9/30/11	0.615	1.6237	0.598	16.5118	26.1426	3.3937
12/30/11	0.715	1.6459	0.5424	13.3851	17.076	5.3655
3/30/12	0.785	1.571	0.5308	13.4114	15.743	6.4331
6/29/12	0.67	1.3005	0.4962	17.1319	14.7574	5.7951
9/28/12	0.66	1.531	0.4951	15.9653	13.9923	6.0492
12/31/12	0.65	1.8598	0.4818	21.5189	4.9498	16.0268
3/28/13	0.58	1.8445	0.469	20.9758	4.2865	16.2963
6/28/13	0.56	1.568	0.4863	23.5582	3.5561	18.9441
9/30/13	0.52	1.5263	0.468	27.9614	2.8197	21.9246
12/31/13	0.545	1.3473	0.4801	29.316	3.6097	17.7661
3/31/14	0.575	1.3596	0.5125	29.1057	3.4629	19.363

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Golden
Agri-Resources Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
6/30/14	0.555	1.2552	0.5266	32.1416	3.2643	20.0497
9/30/14	0.515	1.4617	0.5435	32.5753	2.9615	20.0877
12/31/14	0.46	1.1175	0.5288	30.3779	1.3015	39.46
3/31/15	0.425	1.0565	0.5026	30.5095	0.0736	690.8394
6/30/15	0.41	1.0392	0.4772	29.3974	-0.1182	671.4333
9/30/15	0.33	1.1053	0.4578	34.516	-0.3548	671.4333
12/31/15	0.34	1.1447	0.5735	81.2233	0.1665	320.7575
3/31/16	0.41	1.2992	0.5688	77.4307	1.7184	36.2384
6/30/16	0.35	1.169	0.5485	84.3475	2.1842	24.246
9/30/16	0.355	1.1583	0.5632	74.2004	5.8498	8.886
12/30/16	0.43	1.0225	0.8822	74.8635	10.2947	9.4652

ตารางภาคผนวกที่ 2: ข้อมูลสถิติมูลค่าหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Food Empire Holdings Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/03	0.2292	3.585	1.9542	1.9785	19.5178	6.1093
6/30/03	0.3333	3.585	1.9542	1.9785	19.5178	10.1941
9/30/03	0.35	3.2189	1.9542	1.9785	19.5178	11.7165
12/31/99	0.3	3.2189	1.9542	1.9785	19.5178	12.659
3/31/04	0.2833	5.006	1.9542	1.9785	19.5178	10.9498
6/30/04	0.3292	3.797	1.9542	1.9785	19.5178	10.0627
9/30/04	0.3083	4.1616	1.9687	1.9785	26.5602	8.251
12/31/04	0.2958	4.1616	1.9687	1.9785	26.5602	8.3808
3/31/05	0.2917	4.1778	1.8801	0	23.6332	7.7314
6/30/05	0.2875	4.3236	1.795	0	22.2658	7.3426
9/30/05	0.25	3.9363	1.694	0	20.1881	6.5677
12/30/05	0.2417	3.5756	1.694	0	20.1881	5.2302
3/31/06	0.2917	3.9434	1.6781	0	26.3579	5.7695
6/30/06	0.3417	3.3615	1.6645	8.1499	27.8481	6.2602
9/29/06	0.4583	5.3787	1.524	9.2155	26.8586	7.1936
12/29/06	0.4833	4.3784	1.519	5.0839	22.5205	8.9802
3/30/07	0.8583	4.8755	1.5154	4.5063	21.6523	16.1096
6/29/07	0.875	4.3001	1.5491	10.3611	22.2544	16.0575
9/28/07	0.7292	5.1078	1.2962	9.7365	17.2377	16.2944
12/31/07	0.6375	4.5241	1.3357	8.7117	19.5177	12.4758
3/31/08	0.5833	4.45	1.3511	7.761	19.2701	11.1326
6/30/08	0.6	3.6072	1.4634	13.0124	19.7979	11.3898
9/30/08	0.46	3.2703	1.5705	14.831	21.1069	7.118

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Food
Empire Holdings Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
12/31/08	0.34	5.4631	1.4937	13.6063	18.2447	5.9021
3/31/09	0.24	6.1844	1.3425	12.9448	10.2829	3.9326
6/30/09	0.325	7.2576	1.1054	11.8335	6.2608	9.7647
9/30/09	0.34	6.4371	0.8634	5.5243	2.6258	40.2241
12/31/09	0.33	4.6549	0.8728	4.7251	2.1638	46.9818
3/31/10	0.335	5.3908	0.9662	3.9128	7.2135	14.2544
6/30/10	0.35	5.1943	1.1053	3.9603	9.5951	11.2822
9/30/10	0.42	5.0645	1.136	4.6721	10.5978	12.6079
12/31/10	0.51	4.1559	1.0948	4.5554	10.5937	15.3417
3/31/11	0.475	4.5488	1.16	5.1827	9.8003	14.5277
6/30/11	0.37	5.6518	1.2808	5.1855	10.3956	11.6295
9/30/11	0.33	4.9693	1.3075	4.6807	10.444	9.8055
12/30/11	0.315	4.3223	1.2691	9.2529	10.7343	8.6477
3/30/12	0.37	4.7777	1.2494	8.9248	11.4686	9.4366
6/29/12	0.39	4.4717	1.2855	10.1413	11.7261	9.7356
9/28/12	0.43	3.4345	1.2171	8.4046	13.8276	8.9939
12/31/12	0.565	3.6473	1.1946	8.0145	13.3889	11.9511
3/28/13	0.7	2.5303	1.1214	7.5002	13.2677	14.2184
6/28/13	0.64	2.989	1.1824	10.1006	13.4578	12.7257
9/30/13	0.64	4.1402	1.1853	14.4771	9.6062	12.9032
12/31/13	0.54	3.1889	1.1726	19.4182	7.1455	19.4435
3/31/14	0.4	3.0167	1.094	23.2714	1.915	53.8795
6/30/14	0.395	3.1196	1.1058	24.2999	1.2817	79.1964

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Food
Empire Holdings Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
9/30/14	0.375	2.5814	1.1321	26.2339	-0.8246	73.5698
12/31/14	0.3	2.3295	1.0859	30.0268	-8.7051	73.5698
3/31/15	0.275	2.2762	1.0628	32.4531	-9.9637	73.5698
6/30/15	0.26	2.2716	1.0305	30.7841	-6.7071	73.5698
9/30/15	0.23	2.1204	0.9622	31.3677	-5.9276	73.5698
12/31/15	0.21	2.1858	1.0622	28.7107	0.1532	73.5698
3/31/16	0.235	1.9285	1.0466	30.811	6.2036	579.7316
6/30/16	0.31	2.0068	1.0272	28.7257	2.3096	37.6693
9/30/16	0.3	2.0702	1.0336	26.3876	5.8172	13.8379
12/30/16	0.45	2.1388	1.0913	25.2847	9.9759	11.3931

ตารางภาคผนวกที่ 3: ข้อมูลสถิติมูลค่าหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Hanwell Holding Limited

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/03	0.2893	2.6733	0.7615	26.4935	3.3149	25
6/30/03	0.3664	2.4156	0.7615	27.2938	3.3149	25
9/30/03	0.4822	2.6255	0.7615	25.8788	3.3149	25
12/31/03	0.4822	2.8147	0.7615	22.9587	3.3149	25
3/31/04	0.4629	2.9509	0.7615	22.563	3.3149	30
6/30/04	0.405	2.9908	0.7177	18.9962	3.159	26.25
9/30/04	0.3279	2.5684	0.721	20.012	2.5437	27.2634
12/31/04	0.3217	3.4412	0.6014	17.0939	1.6212	32.1472
3/31/05	0.3217	3.5663	0.6192	16.5314	2.4654	25.5709
6/30/05	0.4075	3.8273	0.6255	1.5434	2.4493	32.3806
9/30/05	0.3861	3.3049	0.628	2.0037	3.5774	22.9124
12/30/05	0.3646	2.3184	0.6121	4.7148	5.6464	13.6788
3/31/06	0.429	2.7966	0.6812	2.2409	5.9013	15.5909
6/30/06	0.3646	2.5314	0.7718	6.8012	6.6188	11.9483
9/29/06	0.3432	2.281	0.8132	9.5941	6.9871	10.6468
12/29/06	0.3646	2.2165	0.8006	10.0184	4.5113	4.067
3/30/07	0.4075	2.27	0.8497	8.7665	4.6664	4.5238
6/29/07	0.4719	2.2658	0.854	8.0404	4.7137	5.2133
9/28/07	0.5148	2.2232	0.8475	0	4.2704	5.7971
12/31/07	0.365	3.2094	0.7984	8.7197	3.3231	21.5054
3/31/08	0.285	3.0628	0.8127	0	2.88	19.6395
6/30/08	0.295	3.1689	0.8304	0.5933	1.2962	20.3286
9/30/08	0.21	2.7554	0.8535	0	1.777	28

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Hanwell Holding Limited

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
12/31/08	0.16	2.9191	0.8261	0	1.3381	25.8065
3/31/09	0.145	2.6773	0.83	8.0473	2.2661	23.3871
6/30/09	0.2	2.7124	0.8561	0	3.4471	12.2699
9/30/09	0.205	2.6421	0.8434	0.258	3.633	11.8497
12/31/09	0.25	3.0024	0.8519	9.4739	5.8674	8.7812
3/31/10	0.28	3.1661	0.8783	9.821	5.7325	9.9045
6/30/10	0.25	3.0015	0.8838	10.9305	6.2133	8.8433
9/30/10	0.26	2.8552	0.8942	9.9052	5.6621	9.2297
12/31/10	0.265	2.563	0.8864	12.6772	5.0859	10.3922
3/31/11	0.255	2.6649	0.9303	10.9428	4.2472	11.9159
6/30/11	0.24	2.4805	0.9414	11.8679	3.3736	14.5455
9/30/11	0.191	2.4451	0.9248	14.0348	3.6069	10.7303
12/30/11	0.185	2.6378	0.9017	9.28	0.8201	10.3933
3/30/12	0.23	2.8786	0.9408	10.0133	0.8138	56.0976
6/29/12	0.29	2.9607	0.9405	11.5429	-1.0752	70.7317
9/28/12	0.265	3.0589	0.9208	10.2938	-6.3315	70.7317
12/31/12	0.26	2.37	0.8942	14.3722	-10.3275	70.7317
3/28/13	0.28	2.3243	0.9036	13.152	-10.6932	70.7317
6/28/13	0.28	2.307	0.9119	16.0999	-9.549	70.7317
9/30/13	0.275	2.6539	0.9444	14.8674	-3.7848	70.7317
12/31/13	0.25	2.5795	0.9485	13.3382	2.6458	70.7317
3/31/14	0.25	2.6405	0.9674	14.9135	2.7589	19.9681
6/30/14	0.275	2.7095	0.9802	13.2827	3.2906	18.3089

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Hanwell Holding Limited

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
9/30/14	0.295	2.656	0.9601	13.9266	1.7557	36.33
12/31/14	0.28	2.658	0.943	10.8259	0.948	63.6364
3/31/15	0.265	2.7622	0.9428	10.9757	2.2212	25.4808
6/30/15	0.26	2.697	0.9473	10.9827	2.5667	21.6667
9/30/15	0.235	2.6625	0.9261	9.9783	3.1457	15.7718
12/31/15	0.265	2.6418	0.9143	10.8613	2.1959	25.5127
3/31/16	0.24	3.0409	0.93	9.1184	1.0536	48.1251
6/30/16	0.23	2.9315	0.8981	8.3997	0.7829	62.3813
9/30/16	0.235	2.773	0.8582	10.1852	1.5682	63.7375
12/30/16	0.24	2.5688	0.8464	11.5208	3.8541	12.689

ตารางภาคผนวกที่ 4: ข้อมูลทุติยภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท QAF Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/03	0.3653	1.2078	1.0298	69.0412	0.3946	12.2581
6/30/03	0.4059	1.1872	1.0298	74.23	0.3946	268.119
9/30/03	0.4505	1.8137	1.0298	52.1547	0.3946	300.2933
12/31/03	0.4262	1.2198	1.0298	70.5478	13.6844	4.7294
3/31/04	0.4262	1.2098	1.0298	102.1848	13.712	4.7294
6/30/04	0.4262	1.1147	1.0298	61.9259	17.3029	3.8535
9/30/04	0.4303	1.0481	1.0298	64.6455	20.7558	3.2106
12/31/04	0.3953	1.1724	1.0298	50.0748	3.5609	16.0864
3/31/05	0.4411	1.1842	1.1213	48.8772	6.3104	9.9339
6/30/05	0.4328	0.9829	0.9779	84.6037	7.983	7.8321
9/30/05	0.4161	0.8849	1.0002	93.8307	9.1873	6.7553
12/30/05	0.4161	1.1075	1.0572	102.1635	7.5167	7.6229
3/31/06	0.4369	1.2137	1.2376	89.2462	7.9903	7.4576
6/30/06	0.4577	1.1963	1.1995	75.8542	9.3516	6.7724
9/29/06	0.4328	1.2306	1.1468	77.5653	9.7202	5.9619
12/29/06	0.4286	1.0664	1.0507	101.8492	6.4309	8.9293
3/30/07	0.4536	1.1017	1.0423	97.9896	6.803	8.7225
6/29/07	0.54	1.0702	1.184	93.6839	7.6213	10
9/28/07	0.52	1.0251	1.1741	111.5621	3.3397	21.6667
12/31/07	0.44	1.0589	1.0827	136.1475	1.4417	18.3333
3/31/08	0.405	1.336	1.3259	60.2927	0.5104	81
6/30/08	0.39	1.2543	1.3701	61.213	-3.0222	78
9/30/08	0.25	1.3591	1.3005	60.7544	-10.2741	78
12/31/08	0.185	1.2038	1.0566	67.4535	-14.1695	78

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท QAF Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/09	0.16	1.1345	1.3658	59.2445	-10.1572	78
6/30/09	0.335	1.1591	1.3219	55.56	-3.3326	78
9/30/09	0.455	1.514	1.3963	47.8093	10.5771	7.5833
12/31/09	0.52	1.4405	1.4888	44.1734	22.5206	4.2105
3/31/10	0.62	1.6563	1.5197	36.7212	20.4557	5.1883
6/30/10	0.64	1.5865	1.4641	28.1914	17.6799	6.0664
9/30/10	0.62	1.6453	1.4234	33.391	15.3888	6.4249
12/31/10	0.64	1.6777	1.3659	30.9836	15.3652	6.4646
3/31/11	0.63	1.7448	1.3938	29.9735	18.272	5
6/30/11	0.635	1.4626	1.4634	31.7084	17.8728	5.2049
9/30/11	0.565	1.5258	1.5112	28.7203	16.9549	4.8291
12/30/11	0.58	1.5136	1.4882	25.9984	16.2416	4.9573
3/30/12	0.75	1.642	1.4943	23.5195	10.7207	9.4937
6/29/12	0.75	1.5771	1.4859	23.408	11.3974	9.0361
9/28/12	0.74	1.4688	1.4972	23.9914	10.2593	10.137
12/31/12	0.765	1.321	1.4065	28.773	8.8285	11.5909
3/28/13	0.915	1.4247	1.4378	25.7652	8.9178	13.2609
6/28/13	1	1.4712	1.5026	24.6312	7.8236	17.2414
9/30/13	0.89	1.4353	1.5357	21.4883	7.7728	15.614
12/31/13	0.825	1.4355	1.4435	21.6044	7.6482	16.0819
3/31/14	0.855	1.5397	1.4423	19.5303	7.652	16.348
6/30/14	0.845	1.4923	1.4631	18.8455	9.4221	13.3491
9/30/14	0.97	1.5428	1.5111	16.1343	10.6174	13.6045
12/31/14	0.965	1.5264	1.4602	17.9647	11.1428	11.8115

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท QAF Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/15	1.12	1.6602	1.5066	14.8703	10.8933	13.5429
6/30/15	1.165	1.6309	1.5132	14.9299	11.7994	13.2839
9/30/15	1.015	1.6105	1.5284	16.2947	12.5662	11.0687
12/31/15	1.055	1.6466	1.3977	20.4994	12.5199	11.1744
3/31/16	1.03	1.9836	1.4052	18.6056	12.8974	10.3609
6/30/16	1.06	2.0803	1.3919	18.5022	16.6919	8.2547
9/30/16	1.215	2.209	1.3448	17.4295	18.489	8.4721
12/30/16	1.39	2.1834	1.1723	16.326	25.2405	6.5163

ตารางภาคผนวกที่ 5: ข้อมูลสถิติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Fraser and Neave Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/03	0.7826	1.1748	0.4475	77.2446	10.0076	4.0715
6/30/03	0.8519	1.1748	0.4475	77.2446	10.0076	4.0715
9/30/03	1.0203	1.1748	0.4475	77.2446	10.0076	4.0715
12/31/03	1.2482	1.1748	0.4475	77.2446	10.0076	5.0573
3/31/04	1.4463	1.0274	0.4475	45.9387	10.0076	5.712
6/30/04	1.3868	0.9631	0.4475	75.4491	10.0076	4.8288
9/30/04	1.3769	0.9388	0.4475	83.0121	10.0076	7.5242
12/31/04	1.6147	0.9098	0.4475	82.342	10.0076	9.2162
3/31/05	1.5057	0.805	0.4614	82.2797	10.3406	8.3096
6/30/05	1.5552	0.8531	0.4828	83.8879	10.1122	11.5203
9/30/05	1.7038	1.0015	0.4269	90.2392	9.8177	12.6773
12/30/05	1.8326	1.0421	0.3825	85.2534	9.768	13.3767
3/31/06	1.9614	1.0891	0.4044	84.7185	10.0215	13.7931
6/30/06	1.9812	1.0156	0.3859	86.04	10.3864	13.3751
9/29/06	2.0505	2.3836	0.3765	82.5745	9.5422	13.3751
12/29/06	2.2288	1.1986	0.3651	81.8494	9.545	13.3751
3/30/07	2.526	1.2566	0.3568	66.5911	9.4849	13.3751
6/29/07	2.6994	1.1742	0.3687	83.6405	9.922	8.6797
9/28/07	2.8232	1.9085	0.4198	76.9982	8.584	9.8713
12/31/07	2.9223	1.6703	0.4322	74.8399	9.1091	9.7734
3/31/08	2.4022	1.5592	0.4212	79.5614	8.1253	8.3121
6/30/08	2.2437	1.5993	0.3891	82.3039	8.3576	7.5292
9/30/08	1.7583	2.0256	0.3751	84.6743	8.2984	5.5997

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Fraser and Neave Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
12/31/08	1.4611	2.2121	0.3727	83.4615	7.9144	4.8704
3/31/09	1.2531	2.4193	0.3696	87.1979	7.3859	4.5402
6/30/09	1.9218	2.6228	0.3723	86.6387	7.569	6.9629
9/30/09	1.9663	2.1317	0.3757	79.3156	6.6164	7.7753
12/31/09	2.0803	2.0707	0.3921	74.4152	7.5033	7.2088
3/31/10	2.3774	1.9684	0.4127	69.4487	10.4915	5.7809
6/30/10	2.5508	1.8792	0.4141	68.2829	10.4672	6.0711
9/30/10	3.2194	2.1349	0.4096	65.8382	13.981	6.8125
12/31/10	3.1749	2.571	0.4202	57.6453	15.0934	5.9243
3/31/11	2.9767	2.9577	0.4349	60.453	13.3547	6.4123
6/30/11	2.8678	2.6527	0.4204	64.8817	13.8737	5.8073
9/30/11	2.8678	2.7322	0.3359	51.6439	13.8275	6.3963
12/30/11	3.0708	3.1103	0.2826	50.6031	12.563	9.2163
3/30/12	3.3185	3.2439	0.2453	55.5182	11.9597	12.1763
6/29/12	3.4671	3.6346	0.2108	53.3286	11.2503	17.3138
9/28/12	4.3982	2.7272	0.2498	47.2797	11.5952	10.6564
12/31/12	4.8044	4.7924	0.2036	30.938	56.021	13.7299
3/28/13	4.6756	5.2434	0.1918	30.0809	55.7812	13.3619
6/28/13	4.2497	4.8596	0.1675	29.0006	54.9754	16.306
9/30/13	2.7737	3.1829	0.1593	38.7992	67.4264	10.6426
12/31/13	3.5	1.2349	0.1391	48.9899	9.6713	10.6426
3/31/14	3.15	3.3995	0.2113	5.5389	9.2865	75.4943
6/30/14	3.03	2.1845	0.2182	7.3179	8.7812	69.8157

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Fraser and Neave Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
9/30/14	3.1	2.0128	0.2488	7.0787	2.91	70.5069
12/31/14	2.73	2.1777	0.2387	7.1179	1.274	70.5069
3/31/15	2.81	2.0824	0.6325	8.1186	1.7415	70.5069
6/30/15	2.68	1.9944	0.674	8.1289	1.8559	70.5069
9/30/15	2.18	3.5068	0.7287	3.9308	32.669	139.3505
12/31/15	2.08	3.6555	0.6757	4.9928	30.3015	100.7557
3/31/16	1.985	3.7343	0.6581	5.1166	29.1086	87.6612
6/30/16	2.01	3.6348	0.6411	4.7528	28.6138	48.2836
9/30/16	2.14	3.6053	0.5737	4.3472	4.2298	28.308
12/30/16	2.09	2.0169	0.5607	6.1939	4.0196	28.7891

ตารางภาคผนวกที่ 6: ข้อมูลสถิติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Del Monte Pacific Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/03	0.3382	3.3659	0.998	20.6128	24.8865	7.6007
6/30/03	0.4112	2.7887	0.9793	20.6128	26.2473	9.2627
9/30/03	0.4458	2.5086	0.9309	26.7375	23.2725	11.6338
12/31/03	0.4496	2.7446	0.9552	20.9508	20.6808	12.0871
3/31/04	0.4996	2.719	0.933	25.8829	20.1548	13.3878
6/30/04	0.4842	2.9188	0.9496	25.8829	19.8204	13.5041
9/30/04	0.5188	3.4987	1.0133	8.8254	20.936	14.2695
12/31/04	0.5265	2.7861	0.8793	19.1508	18.3216	16.0114
3/31/05	0.5073	2.55	0.8722	25.7553	17.7602	15.2598
6/30/05	0.465	2.1777	0.9529	35.9405	17.9737	14.5731
9/30/05	0.4266	2.1054	0.9753	38.813	16.8332	14.1436
12/30/05	0.4881	2.383	0.9154	27.4227	11.6829	22.0757
3/31/06	0.415	2.0991	0.8462	29.7033	9.9904	21.5599
6/30/06	0.3151	2.0428	0.882	33.9047	10.1135	17.9806
9/29/06	0.2613	2.0168	0.8855	33.1452	11.228	13.2322
12/29/06	0.3343	2.2738	0.9365	26.531	12.5599	14.5384
3/30/07	0.319	2.2773	0.8965	28.7191	13.0672	13.0313
6/29/07	0.538	2.1832	0.9487	29.343	14.3517	20.1496
9/28/07	0.515	2.1966	0.9674	29.343	14.0871	19.8851
12/31/07	0.3766	2.0029	0.984	29.343	19.5624	9.5155
3/31/08	0.4919	1.7321	1.0626	0	20.6362	12.6358
6/30/08	0.5342	1.6217	1.1131	0	20.9389	13.8765
9/30/08	0.3843	1.557	1.2109	0	22.3042	9.1477

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 6 (ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Del Monte Pacific Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
12/31/08	0.3459	1.6463	1.1426	0	17.3939	9.1336
3/31/09	0.2921	1.461	1.1222	0	17.9744	7.3161
6/30/09	0.4688	1.6605	1.0813	0	17.7688	12.9096
9/30/09	0.4189	1.7618	1.0351	0	14.2607	12.0175
12/31/09	0.3074	1.7363	0.9466	0	5.6405	27.1179
3/31/10	0.3266	1.8619	0.9945	0	3.2941	51.4932
6/30/10	0.2844	1.6419	0.9799	0	0.0119	45.214
9/30/10	0.2997	1.7186	1.0304	46.696	2.6291	45.214
12/31/10	0.3382	1.612	1.0077	46.9073	7.5459	23.3206
3/31/11	0.3689	1.6485	1.0824	48.4195	8.8236	22.538
6/30/11	0.3535	1.5852	1.0543	0	11.9218	22.0754
9/30/11	0.3459	1.5352	1.0776	52.6514	13.9817	15.3284
12/30/11	0.3805	1.5083	1.034	48.4287	12.1304	12.1224
3/30/12	0.3766	1.455	1.0737	61.7935	13.8204	12.3437
6/29/12	0.3535	1.5797	1.0619	59.215	13.8007	10.4974
9/28/12	0.3689	1.465	1.0098	71.5807	13.9823	13.2728
12/31/12	0.4727	1.548	0.9988	56.4862	13.3352	16.8374
3/28/13	0.6879	1.4617	1.0266	68.4786	13.7957	24.0572
6/28/13	0.6733	1.4293	1.0392	76.8043	13.7384	22.985
9/30/13	0.7286	1.3156	0.9422	104.7416	13.3237	25.9958
12/31/13	0.5626	1.2202	0.8834	121.594	6.6673	38.6565
3/31/14	0.5764	1.2202	0.8834	121.594	6.6673	39.7362
6/30/14	0.4796	0.9575	0.8834	807.8475	6.6673	39.7362

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 6 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Del Monte Pacific Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
9/30/14	0.4704	0.9569	0.8834	919.0395	6.6673	39.7362
12/31/14	0.4612	0.9327	0.8834	880.3138	6.6673	39.7362
3/31/15	0.385	1.3325	0.8834	530.1109	6.6673	39.7362
6/30/15	0.355	1.2932	0.814	601.9527	-8.0269	39.7362
9/30/15	0.305	1.4543	0.7977	578.2853	13.7018	14.2486
12/31/15	0.385	1.6489	0.8322	543.4043	12.3443	19.2682
3/31/16	0.325	1.1412	0.8531	504.8525	18.1208	9.1055
6/30/16	0.34	1.1007	0.8025	537.8115	19.5148	9.1644
9/30/16	0.35	1.0841	0.7362	611.7889	9.0097	19.3002
12/30/16	0.34	1.0851	0.7924	557.0801	13.1585	11.6337

ตารางภาคผนวกที่ 7: ข้อมูลสถิติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
3/31/03	2.65	3.7624	0.4922	38.1066	-0.2209	19678.6837
6/30/03	2.63	3.6835	0.4922	37.3909	-0.2209	19678.6837
9/30/03	2.69	3.7815	0.4922	36.5752	-0.2209	19678.6837
12/31/03	2.88	3.9509	0.5073	36.6286	-2.2199	19678.6837
3/31/04	2.92	4.3906	0.5205	35.9129	-2.4971	19678.6837
6/30/04	2.92	4.0535	0.5122	35.237	-2.0339	19678.6837
9/30/04	2.99	4.2301	0.5271	34.5775	-1.1953	19678.6837
12/31/04	3	4.5014	0.5281	33.9363	0.0464	19678.6837
3/31/05	2.88	4.3697	0.5386	32.9329	0.0281	19678.6837
6/30/05	2.82	4.1384	0.5355	32.583	-0.202	19268.7111
9/30/05	2.6	4.0714	0.5394	30.7296	-0.0669	19268.7111
12/30/05	2.5	4.3941	0.5784	31.6499	-2.7893	19268.7111
3/31/06	2.57	4.5199	0.6033	30.6447	-2.6503	19268.7111
6/30/06	2.29	2.9244	0.5999	28.5924	-2.9268	19268.7111
9/29/06	2.29	3.4008	0.6715	17.4237	-2.6804	19268.7111
12/29/06	2.29	3.1656	0.752	17.5754	0.5013	19268.7111
3/30/07	2.32	3.3072	0.7642	18.1742	1.4509	269.7674
6/29/07	2.6	3.3702	0.8054	16.4927	2.486	276.5957
9/28/07	2.5	2.0988	0.765	18.505	1.8311	206.6116
12/31/07	2.45	1.9902	0.6874	16.9616	0.6823	202.4793
3/31/08	2.45	2.1007	0.6847	15.676	2.1676	202.4793
6/30/08	2.45	2.0727	0.6554	17.7632	-0.0182	170.1389
9/30/08	2.2	2.1823	0.6648	16.6357	1.3512	170.1389

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 7 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
12/31/08	1.95	2.1416	0.668	16.0819	-1.2525	219.1011
3/31/09	1.95	2.3182	0.6786	15.2205	-3.4455	219.1011
6/30/09	1.8	2.3554	0.6819	14.2208	-9.5018	219.1011
9/30/09	1.8	2.428	0.6746	12.648	-10.6692	219.1011
12/31/09	1.75	2.6204	0.6847	11.819	-6.7829	219.1011
3/31/10	1.54	2.752	0.707	11.3822	-5.873	219.1011
6/30/10	1.62	3.0465	0.6726	8.4753	2.6859	219.1011
9/30/10	1.57	3.4207	0.6664	5.5567	4.5729	86.7403
12/31/10	1.6	3.509	0.6542	5.263	6.4263	49.5356
3/31/11	1.55	3.8607	0.6545	2.8908	6.6903	33.1197
6/30/11	1.47	3.9135	0.6763	2.7675	8.532	29.8174
9/30/11	1.22	3.7467	0.6802	2.7675	8.4775	18.626
12/30/11	1.16	3.722	0.6791	1.972	7.2369	16.9591
3/30/12	1.185	3.6516	0.7992	1.5603	15.1485	19.783
6/29/12	1.6	3.5478	0.7872	1.4611	14.9592	11.7994
9/28/12	2	3.6388	0.7508	1.0924	13.1951	15.7233
12/31/12	2.84	3.3787	0.7462	2.571	13.7372	20.5648
3/28/13	2.83	2.7537	0.5913	2.5154	7.0216	35.8228
6/28/13	2.65	3.1485	0.6033	2.1756	8.3699	26.9583
9/30/13	2.56	3.3188	0.6193	2.0343	10.9082	19.845
12/31/13	2.45	3.2123	0.604	1.9059	11.939	16.8733
3/31/14	2.33	3.5155	0.5779	1.404	10.4759	17.7863
6/30/14	2.16	3.1883	0.563	1.4161	7.4916	23.8938

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 7 (ต่อ): ข้อมูลยุติภูมิราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท Yeo Hiap Seng Ltd

Date	Price	CUR	AST	DEB	ROE	PER
9/30/14	1.94	3.3362	0.5499	1.2022	4.7509	34.0351
12/31/14	1.73	3.3768	0.5541	1.1161	4.2462	30.3509
3/31/15	1.695	3.3667	0.5563	0.9394	4.3898	33.631
6/30/15	1.56	3.068	0.6122	0.9365	4.6909	29.1589
9/30/15	1.295	3.031	0.6295	0.9084	5.952	20.7532
12/31/15	1.34	3.0079	0.6211	0	6.0104	20.9375
3/31/16	1.335	2.7952	0.5696	0	5.0658	20.8594
6/30/16	1.385	2.636	0.598	0	6.1203	21.4396
9/30/16	1.3	2.7559	0.598	0	5.6213	22.807
12/30/16	1.33	4.8784	0.553	0	4.5339	26.494

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

ไชต์ก ศรีเรือง

อีเมล

tactzq@gmail.com

ประวัติการศึกษา

วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต คณะวิศวกรรมศาสตร์

สาขาวิศวกรรมคอมพิวเตอร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 22 เดือน พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) ไชรัตน์ ศรีเวียง อยู่บ้านเลขที่ 35/463

ซอย ปทุมวัน 48 ถนน ปทุมวัน ตำบล/แขวง คลองกุ่ม

อำเภอ/เขต ปทุม จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10240

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7590202714

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 และ ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์หัวข้อ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางกรีนกับราคาหลักทรัพย์

จากกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า “สารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนดระยะเวลาในการนำสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ต่อสาธารณชน ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนาอื่น ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกจำหน่าย เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(ไชติก ศิริแก้ว)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(ดร.ชนันนา รอดสุทธิ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์กฤติกา ลีมลาวลัย)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร