

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญตารางภาคผนวก	ญ
<b>บทที่ 1 บทนำ</b>	
1.1 หลักการและเหตุผล	1
1.2 วัตถุประสงค์	3
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับ	3
1.4 นิยามศัพท์	3
<b>บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	
2.1 แนวคิด ทฤษฎีเกี่ยวกับมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added)	5
2.1.1 ความหมายของมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added)	5
2.1.2 การคำนวณหามูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์	5
2.1.3 การปรับปรุงรายการทางบัญชีเพื่อคำนวณหามูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์	6
2.1.4 ต้นทุนเงินทุนของเงินลงทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC)	7
2.2 แนวคิด ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)	8
2.3 งานวิจัยในอดีต	9
2.3.1 งานวิจัยในต่างประเทศ	9
2.3.2 งานวิจัยในประเทศไทย	10

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
<b>บทที่ 3</b> ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1 การพัฒนาสมมติฐาน	14
3.2 วิธีการศึกษา	15
3.2.1 ขอบเขตเนื้อหา	15
3.2.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล	16
3.2.3 ขั้นตอนในการศึกษาการค้นคว้าอิสระ	16
3.2.4 ตัวแบบที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	31
3.2.5 ตัวแปรและการวัดค่า	32
3.2.6 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	32
<b>บทที่ 4</b> การศึกษาความสัมพันธ์ของ EVA ต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	34
4.1 การอธิบายลักษณะของตัวแปรต่างๆ เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)	34
4.2 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร (Correlation Analysis)	38
4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	41
<b>บทที่ 5</b> สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	47
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	48
5.3 ข้อจำกัดในการศึกษา	48
5.4 ข้อค้นพบ	50
5.5 ข้อเสนอแนะ	50
<b>บรรณานุกรม</b>	51

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
ภาคผนวก	53
ภาคผนวก ก การปรับปรุงค่ากำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (NOPAT) และเงินลงทุนที่ลงทุน (Invested Capital)	54
ภาคผนวก ข ค่าตัวแปรประกอบการคำนวณ	111
ประวัติผู้เขียน	122

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 แสดงการคำนวณหา NOPAT ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	19
2 แสดงการคำนวณหา Invested Capital ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	20
3 แสดงอัตราผลตอบแทนของตลาด ( $R_m$ )	22
4 แสดงการคำนวณหา Cost of Equity ( $K_e$ ) ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	23
5 แสดงการคำนวณหา Cost of Debt after Tax ( $K_d$ ) ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	24
6 แสดงการคำนวณหาค่า WACC ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	25
7 แสดงการคำนวณหา EVA ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	28
8 แสดงการอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	29
9 สถิติเชิงพรรณนาของตัวของทั้งปี พ.ศ.2545 ถึง 2552	35
10 สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรของปี พ.ศ.2545 ถึง 2552	36
11 ความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ (Correlation Matrix)	39
12 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณตามตัวแบบในการศึกษาความสัมพันธ์	42
13 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณตามตัวแบบในการศึกษาความสัมพันธ์ โดยตัดตัวแปร $TA_{it}$ และ $ROE_{it}$	45

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวก	หน้า
ก 1 การปรับปรุง NOPAT บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (มหาชน) จำกัด (CPF)	55
ก 2 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุนของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (มหาชน) จำกัด (CPF)	56
ก 3 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี (มหาชน) จำกัด (CFRESH)	57
ก 4 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุนของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี (มหาชน) จำกัด (CFRESH)	58
ก 5 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) (มหาชน) จำกัด (TC)	59
ก 6 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) (มหาชน) จำกัด (TC)	60
ก 7 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ (ประเทศไทย) (มหาชน) จำกัด (TIPCO)	61
ก 8 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ (ประเทศไทย) (มหาชน) จำกัด (TIPCO)	62
ก 9 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร (มหาชน) จำกัด (SAUCE)	63
ก 10 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร (มหาชน) จำกัด (SAUCE)	64
ก 11 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ (มหาชน) จำกัด (TUF)	65
ก 12 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ (มหาชน) จำกัด (TUF)	66
ก 13 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู๊ดส์ (มหาชน) จำกัด (TF)	67
ก 14 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู๊ดส์ (มหาชน) จำกัด (TF)	68
ก 15 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ไทยวาฟูด โปรดักส์ (มหาชน) จำกัด (TWFP)	69
ก 16 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ไทยวาฟูด โปรดักส์ (มหาชน) จำกัด (TWFP)	70
ก 17 การปรับปรุง NOPAT บริษัท น้ำตาลขอนแก่น (มหาชน) จำกัด (KSL)	71
ก 18 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท น้ำตาลขอนแก่น (มหาชน) จำกัด (KSL)	72
ก 19 การปรับปรุง NOPAT บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด(มหาชน) (TVO)	73

สารบัญตารางภาคผนวก (ต่อ)

ตารางภาคผนวก	หน้า
ก 20 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด(มหาชน) (TVO)	74
ก 21 การปรับปรุง NOPAT บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์รี่ (มหาชน) จำกัด (PB)	75
ก 22 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์รี่ (มหาชน) จำกัด (PB)	76
ก 23 การปรับปรุง NOPAT บริษัท เพอร์ซิเดนท์ไรซ์โปรดักส์ (มหาชน) จำกัด (PR)	77
ก 24 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท เพอร์ซิเดนท์ไรซ์โปรดักส์ (มหาชน) จำกัด (PR)	78
ก 25 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ (มหาชน) จำกัด (FD)	79
ก 26 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ (มหาชน) จำกัด (FD)	80
ก 27 การปรับปรุง NOPAT บริษัท มาลีสามพราน (มหาชน) จำกัด (MALEE)	81
ก 28 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท มาลีสามพราน (มหาชน) จำกัด (MALEE)	82
ก 29 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (มหาชน) จำกัด (MINT)	83
ก 30 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (มหาชน) จำกัด (MINT)	84
ก 31 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ยูไนเต็ดฟลาวด์มิลล์ (มหาชน) จำกัด (UFM)	85
ก 32 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ยูไนเต็ดฟลาวด์มิลล์ (มหาชน) จำกัด (UFM)	86
ก 33 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) (มหาชน) จำกัด (LST)	87
ก 34 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) (มหาชน) จำกัด (LST)	88
ก 35 การปรับปรุง NOPAT บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ (มหาชน) จำกัด (SORKON)	89
ก 36 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ (มหาชน) จำกัด (SORKON)	90
ก 37 การปรับปรุง NOPAT บริษัท สุรพลฟู้ดส์ (มหาชน) จำกัด (SSF)	91
ก 38 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท สุรพลฟู้ดส์ (มหาชน) จำกัด (SSF)	92
ก 39 การปรับปรุง NOPAT บริษัท เสริมสุข (มหาชน) จำกัด (SSC)	93
ก 40 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท เสริมสุข (มหาชน) จำกัด (SSC)	94
ก 41 การปรับปรุง NOPAT บริษัท หาดทิพย์ (มหาชน) จำกัด (HTC)	95

สารบัญตารางภาคผนวก (ต่อ)

ตารางภาคผนวก	หน้า
ก 42 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท หาดทิพย์ (มหาชน) จำกัด (HTC)	96
ก 43 การปรับปรุง NOPAT บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ (มหาชน) จำกัด (APURE)	97
ก 44 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ (มหาชน) จำกัด (APURE)	98
ก 45 การปรับปรุง NOPAT บริษัท อาหารสยาม (มหาชน) จำกัด (SFP)	99
ก 46 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท อาหารสยาม (มหาชน) จำกัด (SFP)	100
ก 47 การปรับปรุง NOPAT บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท (มหาชน) จำกัด (S&P)	101
ก 48 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท (มหาชน) จำกัด (S&P)	102
ก 49 การปรับปรุง NOPAT บริษัท โออิชิ กรุ๊ป (มหาชน) จำกัด (OSIHI)	103
ก 50 การคำนวณหาเงินลงทุนที่ลงทุน บริษัท โออิชิ กรุ๊ป (มหาชน) จำกัด (OSIHI)	104
ข 1.1 แสดงค่า NOPAT ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-2552	105
ข 1.2 แสดงค่า Invested Capital ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-2552	107
ข 1.3 แสดงค่า EVA ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-2552	109
ข 2.1 แสดงค่า WACC ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-2552	112
ข 2.2 แสดงค่า Cost of Debt after Tax ( $K_D$ ) ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-2552	114
ข 2.3 แสดงค่า Cost of Equity ( $K_E$ ) ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-2552	116
ข 2.4 แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545-2552	118