

บทที่ 5

ผลการศึกษา

ผลการศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนและสถานะทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ (Fama and French Model) และการวิเคราะห์ห้วงการเงินของแต่ละบริษัทในการวิเคราะห์

5.1 ขนาดและมูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา

การศึกษาได้ใช้ข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการซื้อขายในช่วงเวลาดังแต่เดือนมกราคม 2543 ถึงเดือนธันวาคม 2547 รวมทั้งสิ้น 261 สัปดาห์ มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ (Fama and French Model) โดยพิจารณาถึง

5.1.1 ตัวแปร SMB (Small Minus Big) คือขนาดของกิจการ (size) แยกตามทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว (paid up capital) โดยใช้ข้อมูล ณ สัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม 2547 เป็นตัวแทนในการแบ่งกลุ่มตามตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 แสดงขนาดของกิจการ (size) ของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา

ขนาดของกิจการ (size)			
ที่	หลักทรัพย์	paid up capital	SMB
1	APURE	2,693.20	Big
2	TUF	859.09	
3	MALEE	500.00	
4	TVO	490.63	Small
5	S&P	360.42	
6	TC	330.00	
7	SSC	263.58	
8	PR	120.00	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2547)

จากตารางที่ 5.1 หลักทรัพย์ที่มีการจดทะเบียนขนาดใหญ่ได้แก่ APURE, TUF, MALEE ที่มีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วจำนวน 500 ล้านบาทขึ้นไป และหลักทรัพย์ที่มีการจดทะเบียนขนาดเล็กได้แก่ TVO, S&P, TC, SSC และ PR ที่มีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วจำนวนต่ำกว่า 500 ล้านบาท

5.1.2 ตัวแปร HML (High Minus Low) คือมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (book to market) โดยได้ใช้ข้อมูล ณ สิ้นค้าที่สุดท้ายของเดือนธันวาคม 2547 เป็นตัวแทนในการแบ่งกลุ่มได้ตามตารางที่ 5.2

ตารางที่ 5.2 แสดงมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (book to market) ของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา

มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (book to market)				
ที่	หลักทรัพย์	book value	book to market	HML
1	TC	48.71	2.865	High
2	PR	104.77	1.262	
3	SSC	21.41	1.020	
4	APURE	0.73	0.702	Medium
5	S&P	16.12	0.672	
6	TUF	11.95	0.494	Low
7	TVO	4.3	0.417	
8	MALEE	1.27	0.316	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2547)

จากตารางที่ 5.2 แสดงถึงมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (book to market) ของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาโดยได้แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มด้วยกันคือ High (สูง) ได้แก่หลักทรัพย์ TC, PR และ SSC เนื่องจากมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (book to market) ตั้งแต่ 1 ขึ้นไป

Medium (กลาง) ได้แก่หลักทรัพย์ APURE และ S&P เนื่องจากมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (book to market) อยู่ในช่วง 0.5 ถึง 1

Low (ต่ำ) ได้แก่หลักทรัพย์ TUF, TVO และ MALE เนื่องจากมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (book to market) ต่ำกว่า 0.5

5.2 ผลการทดสอบ Unit root

ข้อมูลที่ศึกษาในครั้งนี้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลา time series data ซึ่งมักจะมีปัญหาเป็น non - stationary อาจเกิดปัญหาการได้ผลของความสัมพันธ์ที่ไม่แท้จริง จึงต้องมีการทดสอบความนิ่ง (stationary) ด้วยการทดสอบ unit root test โดยศึกษาวิธี Augmented Dickey – Fuller test (ADF) โดยมีข้อสมมติฐานคือ

H_0 : ตัวแปรอิสระหรือตัวแปรตามมีลักษณะไม่นิ่ง (non – stationary)

H_1 : ตัวแปรอิสระหรือตัวแปรตามมีลักษณะนิ่ง (stationary)

ตารางที่ 5.3 ผลการทดสอบ unit root test โดยศึกษาวิธี Augmented Dickey – Fuller test (ADF)

ตัวแปร	ADF test statistic	critical value			status I(d)
		1%	5%	10%	
APURE	-15.4912 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)
MALEE	-17.3683 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)
PR	-10.3227 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)
S&P	-3.4763 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)
SSC	-4.0386 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)
TC	-5.4897 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)
TUF	-2.561212* (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	-
TVO	-2.159119* (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	-
Rmf	-15.6043 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)
SMB	-8.1651 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)
HML	-5.2538 (0)	-3.9966	-3.4284	-3.1373	I(0)

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

หมายเหตุ : ในวงเล็บ () คือ จำนวน lag

* หลักทรัพย์ TUF และ TVO เลือกวิธี trend and intercept ไม่นิ่งที่ระดับ integration of order (0)

จากตารางที่ 5.3 แสดงผลการทดสอบ unit root โดย ADF test at level เลือกวิธี trend and intercept โดยพิจารณาจากค่าสัมบูรณ์ของค่าสถิติทดสอบ (ADF test statistic) ที่คำนวณได้จะต้องมีค่ามากกว่าค่าสัมบูรณ์ของ critical value ที่ระดับความเชื่อมั่น 1% 5% และ 10% ตามลำดับ แสดงว่า

มีความสัมพันธ์ในระดับ 0 หรือ integration of order zero : $I(0)$ ซึ่งพบว่า คำนีตลาดหลักทรัพย์ ปรากฏจากความเสี่ยง (Rmf) ปัจจัยด้านขนาดของบริษัท (SMB) ปัจจัยด้านอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) และ หลักทรัพย์ APURE, MALEE, PR, S&P, SSC และ TC ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 โดยยอมรับ H_1 แสดงว่าข้อมูลทั้งหมดเป็นข้อมูลที่มีลักษณะนิ่ง (stationary) ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา เพราะค่าสัมบูรณ์ของค่าสถิติทดสอบที่คำนวณได้มากกว่าค่าสัมบูรณ์ของ critical value ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในอันดับ 0 หรือ integration of order zero : $I(0)$

ส่วนหลักทรัพย์ TUF และ TVO มีค่าสัมบูรณ์ของค่าสถิติทดสอบ (ADF test statistic) ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่าสัมบูรณ์ของ critical value ที่ระดับความเชื่อมั่น 1% 5% และ 10% ตามลำดับ โดยเลือกวิธี trend and intercept แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์ในอันดับ 0 หรือ integration of order zero : $I(0)$ คือยอมรับสมมติฐาน H_0 แสดงว่าข้อมูลทั้งหมดเป็นข้อมูลที่มีลักษณะไม่นิ่ง หมายถึงตัวแปรอิสระหรือตัวแปรตามมี unit root ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา จึงใช้ข้อมูลที่ทำการศึกษาจำนวนทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ ส่วนอีก 2 หลักทรัพย์ไม่ได้นำมาทำการวิเคราะห์ปัจจัยด้านผลตอบแทนตลาด ขนาดธุรกิจและมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

5.3 การทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรตลาดเคลื่อนไม่คงที่ (heteroskedasticity) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

จากข้อมูลที่นำมาศึกษาทั้ง 8 หลักทรัพย์ พบว่ามีลักษณะนิ่ง 6 หลักทรัพย์และมีลักษณะไม่นิ่ง 2 หลักทรัพย์ และหลังจากนำข้อมูลที่มีลักษณะนิ่ง (stationary) แล้วมาคำนวณโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด (ordinary least square) ด้วยแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนซ์ (Fama and French Model) ดังสมการ

$$R_i - R_{ft} = \alpha_i + \beta_{i1}(R_m - R_{ft}) + s_i(\text{SMB}) + h_i(\text{HML}) + \varepsilon_i$$

แล้วจึงนำมาทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรตลาดเคลื่อนเคลื่อน (ε_i) ไม่คงที่ด้วย

โปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

โดยมีสมมติฐานการทดสอบ คือ

H_0 : ความแปรปรวนของตัวแปรตลาดเคลื่อนมีค่าคงที่ (ไม่มี heteroscedasticity)

H_1 : ความแปรปรวนของตัวแปรตลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (มี heteroscedasticity)

โดยพิจารณาจากค่าความน่าจะเป็นของค่า Obs*R-squared หากมีค่ามากกว่า 0.01 (ที่ระดับความเชื่อมั่น 99%) จึงยอมรับ H_0 คือปฏิเสธ H_1 โดยยอมรับว่าความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนมีค่าคงที่ (ไม่มี heteroscedasticity) แต่หากค่าความน่าจะเป็นของค่า Obs*R-squared น้อยกว่า 0.01 จะยอมรับ H_1 หรือยอมรับว่าความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (มี heteroscedasticity)

ตารางที่ 5.4 ผลการทดสอบ heteroskedasticity หลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ตัวแปร	ค่า Obs*R-squared และค่าสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99%	
	ค่า Obs*R-squared	ค่าความน่าจะเป็น (Prob.)
APURE	32.79153	0.000145
MALEE	69.43735	0.000000
PR	27.96490	0.000967
S&P	107.0243	0.000000
SSC	89.09827	0.000000
TC	53.47260	0.000000

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

จากตารางที่ 5.4 ผลการทดสอบ heteroscedasticity โดยใช้แบบจำลองพาร์มาและเฟรนช์ พบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% ทั้ง 6 หลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา มีค่าความน่าจะเป็นของค่า Obs*R-squared น้อยกว่า 0.01 ดังนั้นจึงปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 คือยอมรับว่าความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนมีค่าไม่คงที่ (มี heteroscedasticity) ดังนั้น จึงทำการแก้ปัญหาปัญหาความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนไม่คงที่ (heteroskedasticity) โดยวิธีการกำลังสองถ่วงน้ำหนัก (Weight Least Square: WLS) ในการแก้ปัญหา heteroskedasticity โดยวิธีการนี้สามารถดำเนินการตามขั้นตอน ดังนี้

- หารสมการตัวแบบตลอดด้วยค่าตัวแปรซึ่งเป็นตัวแปรอิสระที่ปรากฏว่ามีความสัมพันธ์ที่จะมีผลต่อการเกิดความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนไม่คงที่นั้น

- ประมาณการสมการที่หาค่าตัวแปรอิสระนั้นด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (ordinary least square : OLS) โดยใช้สมการรูปแบบเดิม

- เมื่อ ได้ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ถูกหารด้วยตัวแปรอิสระนั้นเหล่านั้นแล้ว สามารถเทียบ นำเอาสัมประสิทธิ์เหล่านี้ไปใช้เขียนสมการเดิมที่เราต้องการได้ เนื่องจาก การหารด้วยตัวแปรใดๆ ก็ตามจะไม่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงสัมประสิทธิ์ของสมการแต่อย่างใด และได้ผลการทดสอบดัง ตารางที่ 5.5

ตารางที่ 5.5 ผลการทดสอบ heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ Weight Least Square ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อตัวแปร	ตัวแปรที่ใช้ในการถ่วงน้ำหนัก (Weight)	ค่า Obs*R-squared และค่าสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99%	
		ค่า Obs*R-squared	ค่าความน่าจะเป็น (Prob.)
APURE	RMF	7.402510	0.595289
MALEE	HML	16.33551	0.060197
PR	RMF	4.568344	0.870199
S&P	RMF	2.915460	0.967552
SSC	RMF	6.514369	0.687536
TC	RMF	3.593705	0.936066

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

จากตารางที่ 5.5 ที่ได้แก้ปัญหา heteroscedasticity โดยวิธีการกำลังสองถ่วงน้ำหนัก จะพบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 % ทั้ง 6 หลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา มีค่าความน่าจะเป็นของ Obs*R-squared มากกว่า 0.01 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน H_0 แล้วปฏิเสธสมมติฐาน H_1 คือยอมรับว่าความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนมีค่าคงที่ (ไม่มี heteroscedasticity)

การแก้ไขปัญหาค่าความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนไม่เท่ากัน หรือ heteroskedasticity นั้นสามารถทำได้ด้วยวิธีถ่วงน้ำหนัก Weight Least Square : WLS ซึ่งทำได้โดยการหารสมการตัวแบบตลอดด้วยค่าตัวแปร (z) หรือตัวแปรอิสระที่ปรากฏว่ามีความสัมพันธ์ที่จะมีผลต่อการเกิดค่าความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนไม่คงที่ และประมาณการสมการที่หารตลอดด้วย z ด้วยวิธี OLS เมื่อได้ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ถูกหารแล้ว ก็สามารถนำเอาสัมประสิทธิ์ที่ได้มาเขียนเป็นสมการได้ เพราะการหารด้วยตัวแปรใด ๆ ก็ตามจะไม่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงสัมประสิทธิ์ของสมการแต่อย่างใด

Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

5.4 ผลการทดสอบตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กัน (autocorreration) ของหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

เมื่อได้ทดสอบความแปรปรวนของค่าความคลาดเคลื่อนว่าไม่เกิดปัญหา heteroskedasticity แล้ว เพื่อดูความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยมีสมมติฐาน คือ

- H_0 : ค่า error term ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามไม่มีความสัมพันธ์กัน
(ไม่มี autocorrelation)
- H_1 : ค่า error term ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กัน
(มี autocorrelation)

โดยพิจารณาค่า Durbin – Watson Statistic ที่ $n = 261$ ตัวแปรอิสระ 3 ตัว $du = 1.799$, $4 - du = 2.201$ เมื่อค่าที่คำนวณได้อยู่ระหว่าง 1.799 และ 2.201 จะยอมรับสมมติฐาน H_0 ปฏิเสธ H_1 คือยอมรับว่าตัวแปรคลาดเคลื่อนไม่มีความสัมพันธ์กัน ไม่เกิดปัญหา autocorrelation

ตารางที่ 5.6 ผลการทดสอบ autocorrelation ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อตัวแปร	Durbin-Watson statistic
APURE	2.0977
MALEE	1.9143
PR	1.9749
S&P	1.9828
SSC	1.8877
TC	1.9430

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

จากตารางที่ 5.6 ผลการทดสอบตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กัน (autocorrelation) สามารถอธิบายได้ว่าหลักทรัพย์ทั้งหมด มีค่า Durbin- Watson statistic อยู่ระหว่าง 1.799 และ 2.201 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน H_0 ปฏิเสธ H_1 คือยอมรับว่าตัวแปรความคลาดเคลื่อนไม่มีความสัมพันธ์กัน (ไม่เกิดปัญหา autocorrelation)

5.5 การวิเคราะห์ค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ในการศึกษาค้างนี้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตัวแทนของผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์ (return on market) และนำตัวแทนของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ในประเทศเป็นตัวแทนของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง โดยการประมาณค่าของค่าอัลฟา (α) ต้องมีค่าไม่ต่างไปจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญ หากค่าอัลฟา (α) มีค่าแตกต่างจากศูนย์แสดงว่า การลงทุนในหลักทรัพย์นั้นมีปัจจัยอื่นมาทำให้อัตราผลตอบแทนผิดปกติ หากค่าอัลฟา (α) เป็นบวกมาก แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนมากกว่าปกติ ควรที่จะลงทุนในหลักทรัพย์นั้น เพราะทำให้ให้นักลงทุนได้ได้รับส่วนต่างของกำไรเมื่อขายหลักทรัพย์นั้นออกไป และหากค่าอัลฟา (α) ที่ได้มีค่าเป็นลบนั้นก็แสดงถึงว่ามีปัจจัยอื่นของหลักทรัพย์นั้นเข้ามามีอิทธิพลทำให้ผลตอบแทนน้อยกว่าปกติ ทำให้หลักทรัพย์นั้นไม่น่าลงทุน โดยมีสมมติฐานการทดสอบค่าอัลฟา (α) คือ

$H_0 : \alpha = 0$ ไม่มีปัจจัยอื่นที่ทำให้เกิดผลตอบแทนผิดปกติ

$H_1 : \alpha \neq 0$ มีปัจจัยอื่นที่ทำให้เกิดผลตอบแทนผิดปกติ

โดยผลการทดสอบสามารถอธิบายได้จากค่า t -statistic เพื่อดูว่าค่าประมาณการ (estimate) ของสัมประสิทธิ์ที่ได้มีความแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ โดยถ้าค่าของ t -statistic ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t -statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่ามีปัจจัยอื่นที่มีอิทธิพลทำให้เกิดผลตอบแทนผิดปกติ หรือจะดูจากค่าความน่าจะเป็น (probability) ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.01 ก็ปฏิเสธสมมติฐาน H_0 เช่นกัน

ค่า t -statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ โดยมีจำนวนความเป็นอิสระ (degree of freedom) เท่ากับ $n-k-1$ และ k คือจำนวนตัวแปรอิสระ (independent variables) โดยในการศึกษานี้ มีจำนวนตัวอย่างทั้งหมด 261 ตัวอย่าง และมีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปร ดังนั้น จำนวนความเป็นอิสระ (degree of freedom) เท่ากับ $261-3-1 = 257$ โดยค่า t -statistic ที่เปิดจากตารางที่ระดับความเชื่อมั่น 99% เท่ากับ 2.576 ระดับความเชื่อมั่น 95% เท่ากับ 1.960 และระดับความเชื่อมั่น 90% เท่ากับ 1.645 ผลการศึกษาค่าอัลฟา (α) ตามตารางที่ 5.7

ตารางที่ 5.7 ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อตัวแปร	ค่าอัลฟา (α)		
	ค่าอัลฟา (α) (coefficient)	t-statistic	ระดับนัยสำคัญ
APURE	19.7303	5.8468	0.0000*
MALEE	15.9974	3.3065	0.0011*
PR	18.7438	2.4063	0.0168**
S&P	-65.7751	-1.7130	0.0879***
SSC	49.3859	2.5441	0.0115**
TC	-25.8391	-1.4436	0.1500 ^{NS}

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%
 ** คือ มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%
 *** คือ มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90%
 NS คือ ไม่มีนัยสำคัญ (Non- significant)

จากตาราง 5.7 หลักทรัพย์ APURE และ MALEE ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0000 และ 0.0011 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 5.8468 และ 3.3065 และมีค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 2.576 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่ามีปัจจัยอื่นที่มีอิทธิพลทำให้ผลตอบแทนผิดปกติไป โดยมีค่าอัลฟา (α) เท่ากับ 19.7303 และ 15.9974 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

หลักทรัพย์ PR และ SSC ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0168 และ 0.0115 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 2.4063 และ 2.5441 และค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่ามีปัจจัยอื่นที่มีอิทธิพลทำให้ผลตอบแทนผิดปกติไป โดยมีค่า α เท่ากับ 18.7438 และ 49.3859 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

หลักทรัพย์ S&P ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0879 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ -1.7130 และค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.645 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่ามีปัจจัยอื่นที่มีอิทธิพลทำให้ผลตอบแทนผิดปกติไป โดยมีค่า α เท่ากับ -65.7751 ณ ระดับความเชื่อมั่น 90%

หลักทรัพย์ที่ค่าอัลฟา (α) ไม่มีนัยสำคัญคือ หลักทรัพย์ TC พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.1500 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ -1.4436 มีค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.645 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_1 และยอมรับ H_0 แสดงว่าไม่มีปัจจัยอื่นที่ทำให้เกิดผลตอบแทนผิดปกติ โดยมีค่า α เท่ากับ -25.8391 ณ ระดับความเชื่อมั่น 90%

5.6 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) เป็นค่าที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด โดยที่ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) จะเป็นตัวแทนของความเสี่ยงที่เป็นระบบ (systematic risk) ว่ามีค่ามากกว่าหรือน้อยกว่า 1 ถ้าค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดหรือ aggressive stock เช่น ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าในทางกลับกัน ถ้าค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์น้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดเรียกว่า defensive stock ก็คือถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่า ในทางกลับกัน ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดลดลง อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก็จะลดลงในอัตราที่น้อยกว่า

ส่วนเครื่องหมายบวกและลบของค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) แสดงถึงทิศทางการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์และตลาด คือหากค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) มีค่าเป็นบวก หมายถึงผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน และถ้าค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) มีค่าเป็นลบก็แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม

โดยมีสมมติฐานในการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) คือ

$H_0 : \beta = 0$ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด

$H_1 : \beta \neq 0$ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด

โดยพิจารณาจากค่า t-statistic คือถ้า t-statistic ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t ที่เปิดจาก ถือว่ายอมรับ H_0 และปฏิเสธ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด

แต่ถ้าค่า t-statistic ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t ที่เปิดจากตาราง ถือว่าปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 และแสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กัน

ตารางที่ 5.8 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อตัวแปร	ค่าเบต้า (β)		
	ค่าเบต้า (β)	t-statistic	ระดับนัยสำคัญ
APURE	0.0294	0.2376	0.8123 ^{NS}
MALEE	1.1820	1.9859	0.0481**
PR	-1.1875	-1.1588	0.2476 ^{NS}
S&P	1.7570	0.5321	0.5951 ^{NS}
SSC	2.8147	1.1249	0.2617 ^{NS}
TC	1.3796	0.8782	0.3806 ^{NS}

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

หมายเหตุ ** คือ มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

NS คือ ไม่มีนัยสำคัญ (non-significant)

จากตารางที่ 5.8 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0481 พบว่าหลักทรัพย์ MALEE มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 1.9859 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) เท่ากับ 1.1820 หมายความว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลงไปเท่ากับ 100 % จะทำให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน เท่ากับ 118.2 % ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

หลักทรัพย์ต่อไปนี้มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ที่ไม่มีระดับนัยสำคัญ

ณ ระดับนัยสำคัญ 0.8123 หลักทรัพย์ APURE มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 0.2376 และค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t ตาราง จึงยอมรับสมมติฐาน H_0 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) เท่ากับ 0.0294 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ณ ระดับนัยสำคัญ 0.02476 หลักทรัพย์ PR มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ -1.1588 และค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t ตาราง จึงยอมรับสมมติฐาน H_0 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า(β) เท่ากับ -1.1875 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ณ ระดับนัยสำคัญ 0.5951 หลักทรัพย์ S&P มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 0.5321 และค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t ตาราง จึงยอมรับสมมติฐาน H_0 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า(β) เท่ากับ 1.7570 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ณ ระดับนัยสำคัญ 0.2617 หลักทรัพย์ S&P มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 1.1249 และค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t ตาราง จึงยอมรับสมมติฐาน H_0 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า(β) เท่ากับ 2.8147 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ณ ระดับนัยสำคัญ 0.3806 หลักทรัพย์ TC มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 0.8782 และค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t ตาราง จึงยอมรับสมมติฐาน H_0 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า(β) เท่ากับ 1.3796 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

5.7 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ SMB (s) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ค่าสัมประสิทธิ์ SMB (s) เป็นค่าที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับขนาดของธุรกิจ

โดยมีสมมติฐานการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s คือ

$H_0 : s = 0$ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับขนาดของธุรกิจ

$H_1 : s \neq 0$ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับขนาดของธุรกิจ

พิจารณาจากค่า t-statistic คือถ้าค่า t-statistic ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t ที่เปิดจากตาราง ถือว่ายอมรับสมมติฐาน H_0 และปฏิเสธ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับขนาดของธุรกิจ แต่ถ้าค่า t-statistic ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t ที่เปิดจากตาราง ถือว่ายอมรับ H_1 และปฏิเสธ H_0 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์กัน

ตารางที่ 5.9 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ SMB (s) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อตัวแปร	ค่าสัมประสิทธิ์ SMB (s)		
	ค่าสัมประสิทธิ์ s	t-statistic	ระดับนัยสำคัญ
APURE	-0.7853	-9.7280	0.0000*
MALEE	-0.4092	-2.0718	0.0393**
PR	-0.1008	-0.5027	0.6156 ^{NS}
S&P	3.0428	3.7340	0.0002*
SSC	0.3154	0.7572	0.4496 ^{NS}
TC	1.0686	2.7874	0.0057*

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

** คือ มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

^{NS} คือ ไม่มีนัยสำคัญ (non-significant)

จากตาราง 5.9 หลักทรัพย์ APURE ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0000 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ -9.7280 และมีค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 2.576 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับขนาดของธุรกิจ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ s เท่ากับ -0.7853 คือถ้าขนาดธุรกิจของหลักทรัพย์ APURE เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ 0.7853 หน่วย ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

หลักทรัพย์ MALEE ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0393 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ -2.0718 และมีค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับขนาดของธุรกิจ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ s เท่ากับ -0.4092 แสดงว่า ถ้าขนาดของธุรกิจเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ 0.4092 หน่วย ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

หลักทรัพย์ PR และ SSC มีค่า t-statistic ณ ระดับนัยสำคัญ 0.6156 และ 0.4496 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้ -0.5027 และ 0.7572 มีค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 1.960 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_1 และ

ยอมรับ H_0 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับขนาดของธุรกิจ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ s เท่ากับ -0.1008 และ 0.3154 ตามลำดับ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

หลักทรัพย์ S&P ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0002 มีค่า t -statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 3.7340 มีค่า t -statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 2.576 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับขนาดของธุรกิจ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ s เท่ากับ 3.0428 คือถ้าขนาดธุรกิจของหลักทรัพย์ S&P เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันคือ 3.0428 หน่วย ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

หลักทรัพย์ TC พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0057 มีค่า t -statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 2.7874 และมีค่า t -statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 2.576 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับขนาดของธุรกิจ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ s เท่ากับ 1.0686 คือถ้าขนาดธุรกิจของหลักทรัพย์ TC เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันคือ 1.0686 หน่วย ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

5.8 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ HML (h) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ค่าสัมประสิทธิ์ HML (h) แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (book to market)

โดยมีสมมติฐานการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ h คือ

$H_0 : h = 0$ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด

$H_1 : h \neq 0$ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด

โดยพิจารณาจากค่า t -statistic คือถ้าค่า t -statistic ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t ที่เปิดจากตาราง t แสดงว่ายอมรับสมมติฐาน H_0 และปฏิเสธ H_1 คือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (book to market) แต่ถ้าค่า t -statistic ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t ที่เปิดจากตาราง แสดงว่าปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 คือผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (book to market) มีความสัมพันธ์กัน

ตารางที่ 5.10 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ HML (h) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อตัวแปร	ค่าสัมประสิทธิ์ HML (h)		
	ค่าสัมประสิทธิ์ h	t-statistic	ระดับนัยสำคัญ
APURE	0.0103	0.2279	0.8198 ^{NS}
MALEE	-0.4825	-3.1326	0.0019*
PR	-0.0444	-0.3758	0.7074 ^{NS}
S&P	0.5887	1.0007	0.3179 ^{NS}
SSC	-1.3626	-4.5488	0.0000*
TC	1.2718	4.6534	0.0000*

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ มีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

^{NS} คือ ไม่มีนัยสำคัญ (Non-significant)

จากตาราง 5.10 หลักทรัพย์ APURE ,PR และ S&P ณ ระดับนัยสำคัญ 0.8198, 0.7074 และ 0.3179 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้ 0.2279, -0.3758 และ 1.0007 มีค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 2.576 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้น้อยกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_1 และยอมรับ H_0 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ h เท่ากับ 0.0103, -0.0444 และ 0.5887 ตามลำดับ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

หลักทรัพย์ MALEE พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0019 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ -3.1326 และมีค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 2.576 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ h เท่ากับ -0.4825 แสดงว่าถ้าอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาดเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TC จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามคือ 0.4825 หน่วย ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

หลักทรัพย์ SSC พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0000 มีค่า t-statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ -4.5488 และมีค่า t-statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 2.576 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด โดยมีค่า

สัมประสิทธิ์ h เท่ากับ -1.3626 แสดงว่าถ้าอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาดเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TC จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามคือ 1.2718 หน่วย ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

หลักทรัพย์ TC พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.0000 มีค่า t -statistic ที่คำนวณได้เท่ากับ 4.6534 และมีค่า t -statistic ที่เปิดจากตารางคือ $t_{\alpha/2, n-k-1}$ เท่ากับ 2.576 ซึ่งค่าสัมบูรณ์ของ t ที่คำนวณได้มากกว่าค่า t จากตาราง จึงปฏิเสธสมมติฐาน H_0 และยอมรับ H_1 แสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ h เท่ากับ 1.2718 แสดงว่าถ้าอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาดเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TC จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันคือ 1.2718 หน่วย ณ ระดับความเชื่อมั่น 99%

5.9 การวิเคราะห์ค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

การวิเคราะห์ค่า R^2 เพื่อการพิจารณาสมการที่ใช้ในการวิเคราะห์สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของความผันแปรระหว่างตัวแปรอิสระของสมการอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามของสมการได้ดีเพียงใด หากค่า R^2 มีค่ามาก แสดงว่าความผันแปรของตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้มาก ในทางกลับกันหากค่า R^2 มีค่าน้อย นั่นคือความผันแปรของตัวแปรอิสระสามารถอธิบายความผันแปรของตัวแปรตามได้มาก

โดยการศึกษาครั้งนี้เพื่อพิจารณาว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 3 ตัว ได้แก่ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด มีความสามารถในการอธิบายถึงความผันแปรของตัวแปรตามหรือผลตอบแทนจากหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มได้เพียงใด

ตารางที่ 5.11 แสดงผลค่า R^2 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ชื่อตัวแปร	R^2
APURE	0.4201
MALEE	0.6375
PR	0.9998
S&P	0.9985
SSC	0.9932
TC	0.9999

ที่มา: จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

จากตารางที่ 5.11 ผลการวิเคราะห์ค่า R^2 พบว่า หลักทรัพย์ TC มีค่า R^2 มากที่สุดเท่ากับ 0.9999 หมายความว่า ความผันแปรของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TC ได้เท่ากับ 99.99%

รองลงมาได้แก่ หลักทรัพย์ PR มีค่า R^2 เท่ากับ 0.9998 หมายความว่า ความผันแปรของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ PR ได้เท่ากับ 99.98%

หลักทรัพย์ S&P มีค่า R^2 เท่ากับ 0.9985 หมายความว่า ความผันแปรของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ S&P ได้เท่ากับ 99.85%

หลักทรัพย์ SSC มีค่า R^2 เท่ากับ 0.9932 หมายความว่า ความผันแปรของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SSC ได้เท่ากับ 99.32%

หลักทรัพย์ MALEE มีค่า R^2 เท่ากับ 0.6375 หมายความว่า ความผันแปรของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ MALEE ได้เท่ากับ 63.75%

หลักทรัพย์ APURE มีค่า R^2 เท่ากับ 0.4201 หมายความว่า ความผันแปรของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SNP ได้เท่ากับ 42.01%

5.10 การวิเคราะห์แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ (Fama and French Model) ของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของอัตราผลตอบแทนของตลาด ตั้งแต่เดือนมกราคม 2543 ถึง ธันวาคม 2547 จำนวน 261 สัปดาห์ สามารถสรุปความสัมพันธ์ในรูปแบบสมการโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ได้ดังนี้

หลักทรัพย์ APURE

$$\begin{aligned}
 (\text{Rapure}-R_f) &= 19.7303 + 0.0294(R_m-R_f) - 0.7853\text{SMB} + 0.0103\text{HML} \\
 &(5.8468) \quad (0.2376) \quad (-9.7280) \quad (0.2279) \\
 R^2 &= 0.4201 \quad n = 261 \quad D-W \text{ Stat} = 2.0977
 \end{aligned}$$

หลักทรัพย์ MALEE

$$\begin{aligned}
 (R_{malee}-R_f) &= 15.9974 + 1.1820(R_m-R_f) - 0.4092SMB - 0.4825HML \\
 &(3.3065) \quad (1.9859) \quad (-2.0718) \quad (-3.1326) \\
 R^2 &= 0.6375 \quad n = 261 \quad D-W \text{ Stat} = 1.9143
 \end{aligned}$$

หลักทรัพย์ PR

$$\begin{aligned}
 (R_{pr}-R_f) &= 18.7438 - 1.1875(R_m-R_f) - 0.1008SMB - 0.0444HML \\
 &(2.4063) \quad (-1.1588) \quad (-0.5027) \quad (-0.5027) \\
 R^2 &= 0.9998 \quad n = 261 \quad D-W \text{ Stat} = 1.9749
 \end{aligned}$$

หลักทรัพย์ S&P

$$\begin{aligned}
 (R_{s\&p}-R_f) &= -65.77515 + 1.7570(R_m-R_f) + 3.0428SMB + 0.5887HML \\
 &(-1.7130) \quad (0.5321) \quad (3.7340) \quad (1.0007) \\
 R^2 &= 0.9985 \quad n = 261 \quad D-W \text{ Stat} = 1.9828
 \end{aligned}$$

หลักทรัพย์ SSC

$$\begin{aligned}
 (R_{ssc}-R_f) &= 49.3859 + 2.8147(R_m-R_f) + 0.3154SMB - 1.3626HML \\
 &(2.5441) \quad (1.1249) \quad (0.7572) \quad (-4.5488) \\
 R^2 &= 0.9932 \quad n = 261 \quad D-W \text{ Stat} = 1.8877
 \end{aligned}$$

หลักทรัพย์ TC

$$\begin{aligned}
 (R_{tc}-R_f) &= -25.8391 + 1.3796(R_m-R_f) + 1.0686SMB + 1.2718HML \\
 &(-1.4436) \quad (0.8782) \quad (2.7874) \quad (4.6534) \\
 R^2 &= 0.9999 \quad n = 261 \quad D-W \text{ Stat} = 1.9430
 \end{aligned}$$

5.11 การวิเคราะห์งบการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่จะช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยอัตราส่วนทางการเงินจะนำเอารายการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกัน ซึ่งสามารถบอกได้ว่าบริษัทมีผลประกอบการดีมากน้อยเพียงไร และทำให้ทราบถึงปัญหาที่บริษัทควรได้รับการแก้ไขเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน

5.11.1 การวิเคราะห์งบการเงินบริษัทอกริเพียว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.12 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทอกริเพียว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.93	0.84	1.05	0.89	0.85	0.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.57	0.55	0.52	0.45	0.54	0.53
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	-*	12.37	10.06	10.39	9.82	10.66
ระยะเวลาการเก็บหนี้	-*	29.51	36.28	35.12	37.17	34.52
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	-*	7.68	5.76	4.45	5.91	5.95
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์	1.19	1.57	1.44	1.52	2.04	1.55
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.88	1.04	1.19	2.16	2.02	1.46
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	6.45	-1.20	-2.45	2.37	-2.61	0.51
ความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	18.61	27.96	26.77	26.22	27.69	25.45
อัตรากำไรสุทธิ	-33.58	-1.55	0.04	-5.33	-0.17	-8.12
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-*	2.96	4.94	-4.06	4.19	2.01
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	-74.87	-4.94	0.13	-25.68	-1.03	-21.28

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ ข้อมูลในการคำนวณมีไม่เพียงพอ

บริษัทอกริเทียว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยอยู่ที่ 0.91 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุกๆ หนึ่งสินหมุนเวียน 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระที่ 0.91 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยอยู่ที่ 0.53 เท่า ซึ่งหมายความว่าหนึ่งสินหมุนเวียนทุก 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริงมาชำระหนี้สิน 0.53 บาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องสูง อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เฉลี่ยอยู่ที่ 11 ครั้ง ซึ่งจะใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ 35 วัน โดยสามารถเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ บริษัทสามารถนำมาใช้ในการกำหนดนโยบายในการให้เครดิตลูกหนี้ อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 5.95 ครั้ง หรือ 62 วัน หมายความว่าสินค้าใช้ระยะเวลาในการเปลี่ยนสินค้าเป็นเงินสด 62 วัน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาในการเก็บหนี้แล้ว ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเพราะแสดงให้เห็นถึงการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือค่อนข้างใช้ระยะเวลานาน และอัตราการหมุนของสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 1.55 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียน 1 บาท ไปใช้ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 1.55 บาท ซึ่งถือว่ามีการบริหารการใช้สินทรัพย์ดี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.46 เท่า หนี้สิน 1.46 บาท ความสามารถในการใช้คืนหนี้จากเงินทุนที่มี 1 บาทซึ่งถือว่าค่อนข้างน้อย มีการกู้ยืมจากแหล่งภายนอกที่มาก มีความเสี่ยงสูงจากการจ่ายคืนดอกเบี้ยจ่าย ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.51 เท่า แสดงให้เห็นว่าในระยะรอบเวลาบัญชีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ก่อนดอกเบี้ยก่อนภาษีจ่าย 0.51 บาท จะต้องจ่ายดอกเบี้ย 1 บาท แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระเงินดอกเบี้ยจากการกู้ยืมได้ต่ำ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 25.45 และอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ -8.12 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์เฉลี่ยในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 2.01 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3-เดือนเฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ -21.28 แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทไม่มีประสิทธิภาพในการทำกำไร ผู้ถือหุ้นเสียโอกาสในการนำเงินทุนไปลงทุนอย่างอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

5.11.2 การวิเคราะห์งบการเงินบริษัทมาลี สามพราน จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.13 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทมาลี สามพราน จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.72	0.60	0.57	0.52	0.59	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.38	0.36	0.28	0.24	0.24	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	-*	6.43	6.21	8.27	9.09	7.5
ระยะเวลาการเก็บหนี้	-*	56.77	58.77	44.14	40.15	49.96
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	-*	5.18	4.75	5.05	4.60	4.90
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์	1.32	1.45	1.35	1.77	1.64	1.51
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.97	5.82	12.95	37.30	16.06	15.02
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	3.55	2.01	1.23	0.84	-1.53	1.22
ความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	18.56	17.26	17.76	18.07	19.29	18.18
อัตรากำไรสุทธิ	-9.98	-8.34	-5.26	3.02	0.67	-3.98
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-*	-7.53	-3.76	-2.29	3.32	-2.57
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	-57.36	-85.74	-100.79	-206.70	19.28	-86.26

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ ข้อมูลในการคำนวณมีไม่เพียงพอ

บริษัทมาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยอยู่ที่ 0.60 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุกๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระที่ 0.60 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเฉลี่ยอยู่ที่ 0.30 เท่า ซึ่งหมายความว่าหนี้สินหมุนเวียนทุก 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริงมาชำระหนี้สิน 0.30 บาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องพอสมควร อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 8 ครั้ง ซึ่งจะใช้เวลาในการเก็บหนี้ 50 วัน โดยสามารถเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ บริษัทสามารถนำมาใช้ในการกำหนดนโยบายในการให้เครดิตลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 4.90 ครั้ง หรือ 75 วัน หมายความว่าสินค้าใช้เวลาในการเปลี่ยน

สินค้าเป็นเงินสด 75 วัน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาในการเก็บหนี้แล้ว ถือว่าแสดงให้เห็นถึงการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือมีไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ และอัตราการหมุนของสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 1.51 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียน 1 บาท ไปใช้ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 1.51 บาท ซึ่งถือว่ามีการบริหารการใช้สินทรัพย์ดี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 15.02 เท่า หนี้สิน 15.02 บาท ความสามารถในการใช้คืนหนี้จากเงินทุนที่มี 1 บาท ถือว่ามีความเสี่ยงค่อนข้างมากเมื่อการเลือกลงทุนมาจากภายนอกซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.22 เท่า แสดงให้เห็นว่าในระยะรอบเวลาบัญชีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ก่อนดอกเบี้ยก่อนภาษีจ่าย 1.22 บาท จะต้องจ่ายดอกเบี้ย 1 บาท แสดงให้เห็นว่ามีสามารถในการชำระเงินดอกเบี้ยจากการกู้ยืมได้

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 18.18 และอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ -3.98-และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์เฉลี่ยในอัตราเฉลี่ยร้อยละ -2.57-ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3-เดือนเฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่-และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ -86.26 แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทไม่มีประสิทธิภาพในการทำกำไร ผู้ถือหุ้นเสียโอกาสในการนำเงินทุนไปลงทุนอย่างอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

5.11.3 การวิเคราะห์ทางการเงินบริษัทเพชรเจดุนที่ไรซ์โปรดัก จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.14 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทเพชรเจดุนที่ไรซ์โปรดัก จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.47	1.44	1.40	8.05	7.19	3.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.87	1.00	0.82	7.67	6.72	3.42
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	-*	7.92	7.49	96.41	114.75	56.64
ระยะเวลาการเก็บหนี้	-*	46.09	48.73	3.79	3.18	25.45
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	-*	9.20	7.66	13.47	340.26	92.64
อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์	2.40	2.19	2.39	6.63	7.71	4.26
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.89	1.19	1.51	0.06	0.09	0.75
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	5.15	6.83	-4.90	-5.00	-2.46	0.08

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
ความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	14.92	13.42	10.13	10.43	6.13	11.01
อัตรากำไรสุทธิ	3.24	3.01	2.40	2.08	1.14	2.38
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-*	12.59	9.92	18.69	11.22	13.11
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	14.69	14.49	14.44	14.73	9.56	13.58

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ ข้อมูลในการคำนวณมีไม่เพียงพอ

บริษัทเพอร์ซิเดนทีไรซ์โปรดัก จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยอยู่ที่ 3.91 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุกๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระที่ 3.91 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเฉลี่ยอยู่ที่ 3.42 เท่า ซึ่งหมายความว่าหนี้สินหมุนเวียนทุก 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริงมาชำระหนี้สิน 3.42 บาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ดี อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 57 ครั้ง ซึ่งจะใช้เวลาในการเก็บหนี้ 26 วัน โดยสามารถเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ บริษัทสามารถนำมาใช้ในการกำหนดนโยบายในการให้เครดิตลูกหนี้ อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 92.64 ครั้ง หรือ 4 วัน หมายความว่าสินค้าใช้เวลาในการเปลี่ยนสินค้าเป็นเงินสด 4 วัน แสดงให้เห็นถึงการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพพอสมควร และอัตราการหมุนของสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 4.26 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียน 1 บาท ไปใช้ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 4.26 บาท ซึ่งถือว่าการบริหารการใช้สินทรัพย์ดี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.75 เท่า หนี้สิน 0.75 บาท ความสามารถในการใช้คืนหนี้จากเงินทุนที่มี 1 บาทซึ่งถือว่าพอจะครอบคลุมหนี้และสามารถที่จะก่อหนี้ระยะได้รวมทั้งมีความสามารถในการนำเงินทุนหรือสินทรัพย์มาลงทุนหาผลประโยชน์ ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.08 เท่า แสดงให้เห็นว่าในระยะรอบเวลาบัญชีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ก่อนดอกเบี้ยก่อนภาษีจ่าย 0.08 บาท จะต้องจ่ายดอกเบี้ย 1 บาท แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระเงินดอกเบี้ยจากการกู้ยืมได้ต่ำ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 11.01 และอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.38-และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์เฉลี่ยในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 13.11 ซึ่งสูงกว่าอัตรา

ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนเฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 13.58 แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไร

5.11.4 การวิเคราะห์งบการเงินบริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.15 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.31	1.26	1.47	1.50	1.32	1.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.09	0.94	1.24	1.27	1.06	1.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	-*	26.86	23.81	27.58	33.85	28.03
ระยะเวลาการเก็บหนี้	-*	13.59	15.33	13.23	10.78	13.23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์คงเหลือ	-*	18.99	19.80	19.33	17.18	18.82
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์	1.66	1.62	1.55	1.59	1.71	1.63
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.52	0.58	0.45	0.47	0.34	0.47
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	50.37	108.76	-105.94	-654.24	-255.85	-165.38
ความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	36.91	35.39	36.06	35.53	41.97	37.17
อัตรากำไรสุทธิ	8.03	8.03	8.73	6.91	6.12	7.56
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-*	21.19	20.36	15.78	15.53	18.22
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	20.41	20.59	17.72	14.36	14.05	17.43

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ ข้อมูลในการคำนวณมีไม่เพียงพอ

บริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยอยู่ที่ 1.37 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุกๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระที่ 1.37 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเฉลี่ยอยู่ที่ 1.12 เท่า ซึ่งหมายความว่าหนี้สินหมุนเวียนทุก 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริงมาชำระหนี้สิน 1.12 บาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องสูง อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

เฉลี่ยอยู่ที่ 29 ครั้ง ซึ่งจะใช้เวลาในการเก็บหนี้ 14 วัน โดยสามารถเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ บริษัทสามารถนำมาใช้ในการกำหนดนโยบายในการให้เครดิตลูกหนี้ อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 18.82 ครั้ง หรือ 20 วัน หมายความว่าสินค้าใช้เวลาในการเปลี่ยนสินค้าเป็นเงินสด 20 วัน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาในการเก็บหนี้แล้ว ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เพราะแสดงให้เห็นถึงการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพ และอัตราการหมุนของสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 1.63 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียน 1 บาท ไปใช้ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 1.63 บาท ซึ่งถือว่ามีการบริหารการใช้สินทรัพย์ดี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.47 เท่า หนี้สิน 0.47 บาท ความสามารถในการใช้คืนหนี้จากเงินทุนที่มี 1 บาทซึ่งถือว่าเพียงพอครอบคลุมหนี้สินที่สามารถที่จะก่อหนี้ได้เมื่อเทียบกับทุนภายในของบริษัท รวมทั้งยังมีความสามารถในการนำเงินทุนหรือสินทรัพย์มาลงทุนหาผลประโยชน์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ -165.38-เท่า แสดงให้ทราบว่าในระยะรอบเวลาบัญชีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ก่อนดอกเบี้ยก่อนภาษีจ่าย-165.38 บาท จะต้องจ่ายดอกเบี้ย 1 บาท แสดงให้เห็นถึงบริษัทไม่มีความสามารถในการบริหารการเงินเพราะไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ได้

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 37.17 และอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 7.56-และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์เฉลี่ยในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 18.22 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนเฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 17.43 แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไร

5.11.5 การวิเคราะห์งบการเงินบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.16 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทเสริมสุข จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.39	0.75	1.60	1.73	1.77	1.45
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.68	0.41	0.86	0.97	0.94	0.77
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	-*	32.68	29.26	25.55	23.14	27.66
ระยะเวลาการเก็บหนี้	-*	11.17	12.47	14.28	15.77	13.42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์คงเหลือ	-*	5.11	5.38	5.33	5.08	5.23

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
อัตรากำไรสุทธิ	1.89	1.90	1.96	1.80	1.79	1.87
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.67	0.38	0.32	0.48	0.44	0.46
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	69.94	89.29	78.10	83.66	112.94	86.79
ความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	28.43	29.48	30.65	32.21	31.46	30.45
อัตรากำไรสุทธิ	3.48	4.14	3.80	4.05	3.63	2.82
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-*	11.43	9.99	10.72	9.09	10.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	10.98	7.89	7.43	11.17	9.34	9.36

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ ข้อมูลในการคำนวณมีไม่เพียงพอ

บริษัทเสริมสุข จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยอยู่ที่ 1.45 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุกๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระที่ 1.45 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเฉลี่ยอยู่ที่ 0.77 เท่า ซึ่งหมายความว่าหนี้สินหมุนเวียนทุก 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริงมาชำระหนี้สิน 0.77 บาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ดี อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เฉลี่ยอยู่ที่ 28 ครั้ง ซึ่งจะใช้เวลาในการเก็บหนี้ 14 วัน โดยสามารถเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ บริษัทสามารถนำมาใช้ในการกำหนดนโยบายในการให้เครดิตลูกหนี้ อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 5.23 ครั้ง หรือ 70 วัน หมายความว่าสินค้าใช้ระยะเวลาในการเปลี่ยนสินค้าเป็นเงินสด 70 วัน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาในการเก็บหนี้แล้ว ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เพราะแสดงให้เห็นถึงการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพค่อนข้างน้อย และอัตราการหมุนของสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 1.87 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียน 1 บาท ไปใช้ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 1.87 บาท ซึ่งถือว่ามีการบริหารการใช้สินทรัพย์ดี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.46 เท่า หนี้สิน 0.46 บาท ความสามารถในการใช้คืนหนี้จากเงินทุนที่มี 1 บาท มีความสามารถเพียงพอในการก่อหนี้ และครอบคลุมมูลหนี้ ได้รวมทั้งมีความสามารถในการนำเงินทุนภายในหรือสินทรัพย์มาลงทุนหาผลประโยชน์ ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ 86.79 เท่า แสดงให้ทราบว่าในระยะรอบเวลาบัญชีที่

ผ่านบริษัทมีรายได้อ่อนคอกเบี้ยก่อนภาษีจ่าย 86.79 บาท จะต้องจ่ายคอกเบี้ย 1 บาท แสดงให้เห็นถึงบริษัทมีกำไรและสามารถในการชำระเงินกู้ได้ดีมาก

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 30.45 และอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.82-และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์เฉลี่ยในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 10.31 ซึ่งสูงกว่าอัตราคอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนเฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 9.36 แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไร

5.11.6 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัททรอปิคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.17 อัตราส่วนทางการเงินบริษัททรอปิคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.54	2.77	2.92	3.09	2.39	2.94
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	2.72	1.97	1.95	2.17	1.65	2.09
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	-*	3.05	3.08	3.63	3.77	3.38
ระยะเวลาการเก็บหนี้	-*	119.67	118.51	100.55	96.82	108.89
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์คงเหลือ	-*	7.29	5.84	6.17	7.08	6.60
อัตรการหมุนเวียนสินทรัพย์	1.27	1.41	1.37	1.25	1.26	1.31
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.24	0.37	0.31	0.36	0.46	0.35
อัตราส่วนความสามารถชำระคอกเบี้ย	57.73	21.94	7.53	8.35	2.92	19.69
ความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	9.68	8.99	7.41	8.74	5.91	8.14
อัตรากำไรสุทธิ	5.167	2.77	1.19	1.51	0.78	2.28
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-*	9.63	2.12	2.70	5.33	4.95
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	8.15	5.26	2.14	2.58	1.43	3.91

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ ข้อมูลในการคำนวณมีไม่เพียงพอ

บริษัททรอปิคอลแคนนิง จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยอยู่ที่ 2.94 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุกๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระที่ 2.94 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเฉลี่ยอยู่ที่ 2.09 เท่า ซึ่งหมายความว่าหนี้สินหมุนเวียนทุก 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริงมาชำระหนี้สิน 2.09 บาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ดี อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 4 ครั้ง ซึ่งจะใช้เวลาในการเก็บหนี้ 109 วัน โดยสามารถเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ บริษัทสามารถนำมาใช้ในการกำหนดนโยบายในการให้เครดิตลูกหนี้ อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 6.60 ครั้ง หรือ 56 วัน หมายความว่าสินค้าใช้เวลาในการเปลี่ยนสินค้าเป็นเงินสด 56 วัน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาในการเก็บหนี้แล้ว ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เพราะแสดงให้เห็นถึงการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพค่อนข้างน้อย และอัตราการหมุนของสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 1.31 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียน 1 บาท ไปใช้ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 1.31 บาท ซึ่งถือว่ามีการบริหารการใช้สินทรัพย์ดี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.45 เท่า หนี้สิน 0.45 บาท ความสามารถในการใช้คืนหนี้จากเงินทุนที่มี 1 บาท มีแหล่งทุนภายในบริษัทที่ครอบคลุมหนี้และสามารถที่จะก่อหนี้ระยะได้รวมทั้งมีความสามารถในการนำเงินทุนหรือสินทรัพย์มาลงทุนหาผลประโยชน์ ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ 19.69 เท่า แสดงให้เห็นว่าในระยะรอบเวลาบัญชีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ก่อนดอกเบี้ยก่อนภาษีจ่าย 19.69 บาท จะต้องจ่ายดอกเบี้ย 1 บาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ดี

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 8.14 และอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.28-และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์เฉลี่ยในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 4.95 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนเฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 3.91 แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไร

5.11.7 การวิเคราะห์งบการเงินบริษัทไทยยูเนียน โฟร่เซ่น โปรคักส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.18 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทไทยยูเนียน โฟร่เซ่น โปรคักส์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	4.01	2.32	1.59	2.2	1.9	2.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	2.52	0.81	0.5	0.72	0.64	1.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	-*	14.03	11.08	12.54	12.08	12.43
ระยะเวลาการเก็บหนี้	-*	26.02	32.94	29.11	30.21	29.57
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์คงเหลือ	-*	5.54	3.44	3.8	3.99	4.19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์	1.75	1.95	1.90	1.95	1.95	1.9
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.42	1.09	0.75	0.9	1.02	0.84
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	-19.25	-6.63	-15.28	-21.73	-11.02	-14.78
ความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	15.91	16.45	18.17	17.43	15.34	16.66
อัตรากำไรสุทธิ	7.97	4.26	4.52	5.65	4.13	5.13
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-*	10.38	8.59	11.79	8.65	9.85
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	19.87	17.41	15.04	20.91	16.25	17.90

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ ข้อมูลในการคำนวณมีไม่เพียงพอ

บริษัทไทยยูเนียน โฟร่เซ่น โปรคักส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยอยู่ที่ 2.4 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุกๆ หนี้สินหมุนเวียน 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระที่ 2.4 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเฉลี่ยอยู่ที่ 1.04 เท่า ซึ่งหมายความว่าหนี้สินหมุนเวียนทุก 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริงมาชำระหนี้สิน 1.04 บาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ดี อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 13 ครั้ง ซึ่งจะใช้เวลาในการเก็บหนี้ 30 วัน โดยสามารถเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ บริษัทสามารถนำมาใช้ในการกำหนดคน โยบายในการให้เครดิตลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 4.19 ครั้ง หรือ 88 วัน หมายความว่าสินค้าใช้ระยะเวลาในการเปลี่ยน

สินค้าเป็นเงินสด 88 วัน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาในการเก็บหนี้แล้ว ถือว่าแสดงให้เห็นถึงการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือที่นานจึงมีไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ และอัตราการหมุนของสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 1.9 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียน 1 บาท ไปใช้ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 1.9 บาท ซึ่งถือว่ามีการบริหารการใช้สินทรัพย์ดี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.84 เท่า หนี้สิน 0.84 บาท ความสามารถในการใช้คืนหนี้จากเงินทุนที่มี 1 บาทเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ สามารถที่จะก่อนหนี้ได้รวมทั้งยังมีความสามารถในการนำเงินทุนหรือสินทรัพย์มาลงทุนหาผลประโยชน์ ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ -14.78 เท่า แสดงให้เห็นว่าในระยะรอบเวลาบัญชีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ก่อนดอกเบี้ยก่อนภาษีจ่าย -14.78 บาท จะต้องจ่ายดอกเบี้ย 1 บาท แสดงให้เห็นว่าไม่สามารถในการชำระเงินดอกเบี้ยจากการกู้ยืมได้

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 16.66 และอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.31 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์เฉลี่ยในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 9.85 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3-เดือนเฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 17.90 แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไร

5.11.8 การวิเคราะห์งบการเงินบริษัทน้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 5.19 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทน้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
สภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.03	1.07	1.08	1.14	1.1	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.30	0.25	0.28	0.26	0.35	0.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	-*	18.66	10.36	22.56	21.63	18.31
ระยะเวลาการเก็บหนี้	-*	19.56	35.22	18.16	16.87	21.96
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์คงเหลือ	-*	4.37	3.66	3.76	4.79	4.14
อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์	1.97	2.3	1.66	1.87	2.73	2.11
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.65	1.31	1.60	1.81	1.38	1.55
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	-7.68	-7.40	-10.64	-16.22	-9.82	-10.35

อัตราส่วนทางการเงิน	2543	2544	2545	2546	2547	เฉลี่ย
ความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	9.37	9.07	10.52	9.96	5.92	8.97
อัตรากำไรสุทธิ	4.89	3.96	5.03	5.13	2.58	4.31
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-*	8.75	9.52	10.79	6.39	8.86
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	25.45	21.06	21.69	26.81	16.72	22.35

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

หมายเหตุ * คือ ข้อมูลในการคำนวณมีไม่เพียงพอ

บริษัทบริษัทน้ำมันพีชไทย จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยอยู่ที่ 1.08 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุกๆ หนึ่งสินหมุนเวียน 1 บาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมาชำระที่ 1.08 บาท ซึ่งถือว่าบริษัทมีความสามารถในการก่อหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเฉลี่ยอยู่ที่ 0.29 เท่า ซึ่งหมายความว่าหนึ่งสินหมุนเวียนทุก 1 บาท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริงมาชำระหนี้สิน 0.29 บาท ซึ่งไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เฉลี่ยอยู่ที่ 19 ครั้ง ซึ่งจะใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ 22 วัน โดยสามารถเปลี่ยนสภาพจากลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้ บริษัทสามารถนำมาใช้ในการกำหนดนโยบายในการให้เครดิตลูกหนี้ อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 4.14 ครั้ง หรือ 89 วัน หมายความว่าสินค้าใช้ระยะเวลาในการเปลี่ยนสินค้าเป็นเงินสด 89 วัน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาในการเก็บหนี้แล้ว ถือว่าแสดงให้เห็นถึงการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือที่นานจึงมีไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ มีสินค้าคงเหลือมากเกินไป และอัตราการหมุนของสินทรัพย์เฉลี่ยอยู่ที่ 2.11 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียน 1 บาท ไปใช้ก่อให้เกิดรายได้จำนวน 2.11 บาท ซึ่งถือว่ามีการบริหารการใช้สินทรัพย์ดี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.55 เท่า หนี้สิน 1.55 บาท ความสามารถในการใช้คืนหนี้จากเงินทุนที่มี 1 บาท มีการใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอก ทำให้เกิดดอกเบี้ยจ่าย ส่วนอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยอยู่ที่ -10.35 เท่า แสดงให้เห็นว่าในระยะรอบเวลาบัญชีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ก่อนดอกเบี้ยก่อนภาษีจ่าย -10.35 บาท จะต้องจ่ายดอกเบี้ย 1 บาท แสดงให้เห็นว่าไม่สามารถในการชำระเงินดอกเบี้ยจากการกู้ยืมได้

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 8.97 และอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.31 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการใช้เงินทุนไปในสินทรัพย์เฉลี่ยในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 8.86 ซึ่งสูงกว่าอัตรา

ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3-เดือนเฉลี่ยของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 22.35 แสดงให้เห็นถึงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไร

ตารางที่ 5.20 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

อัตราส่วนทางการเงิน (เฉลี่ย)	APURE	MALEE	PR	S&P	SSC	TC	TUF	TVO
อัตราส่วนสภาพคล่อง								
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.91	0.6	3.91	1.37	1.45	2.94	2.4	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.53	0.3	3.42	1.12	0.77	2.09	1.04	0.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	10.66	7.5	56.64	28.03	27.66	3.38	12.43	18.31
ระยะเวลาการเก็บหนี้	34.52	49.96	25.45	13.23	13.42	108.89	29.57	21.96
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์คงเหลือ	5.95	4.90	92.64	18.82	5.23	6.60	4.19	4.14
อัตรากาไรหมุนเวียนสินทรัพย์	1.55	1.51	4.26	1.63	1.87	1.31	1.9	2.11
ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.46	15.02	0.75	0.47	0.46	0.35	0.84	1.55
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	0.51	1.22	0.08	-165.38	86.79	19.69	-14.78	-10.35
ความสามารถในการทำกำไร								
อัตรากำไรขั้นต้น	25.45	18.18	11.01	37.17	30.45	8.14	16.66	8.97
อัตรากำไรสุทธิ	-8.12	-3.98	2.38	7.56	3.82	2.28	5.31	4.31
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	2.01	-2.57	13.11	18.22	10.31	4.95	9.85	8.86
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	-21.28	-86.26	13.58	17.43	9.36	3.91	17.90	22.35

ที่มา: จากการคำนวณทางสถิติ

จากตารางที่ 5.20 สรุปอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม จะเห็นได้ว่า บริษัทเพชรเจเนทีฟไรซ์โปรดัก จำกัด (มหาชน) จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่มากกว่าหลักทรัพย์อื่นเมื่อเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ในกลุ่มเดียวกันแล้ว ทั้งนี้เป็นเพราะหากดูไปถึงขนาดของบริษัทแล้วเป็นบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วน้อยที่สุด ถือเป็นบริษัทขนาดเล็ก การลงทุนไม่ค่อยสูงนัก ทำให้การบริหารงานและบริษัทเป็นไปได้ง่ายและคล่องตัวมากกว่า ส่งผลให้บริษัทมีผลประกอบการที่ค่อนข้างดี ส่วนหลักทรัพย์ของบริษัทมาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) ขอมรับว่ามีปัจจัยอื่นที่มีอิทธิพลทำให้ผลตอบแทนผิดปกติไป เหตุผลที่สนับสนุนปัจจัยนี้ เป็นได้ที่หลักทรัพย์มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงมาก เนื่องมาจากเป็นบริษัทที่ต้องใช้เงินทุนจำนวนมากในการดำเนินงาน ทำให้ต้องมีการหาเงินทุนจากแหล่งภายนอก เป็นแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ ซึ่งมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูง ซึ่งก็หมายถึงอัตราส่วนของหนี้สินสูงขึ้น ความเสี่ยง

สูง ทำให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้นเพราะมีการใช้เงินทุนจากแหล่งเงินกู้อื่นที่
กว่าจากผู้ถือหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิและส่วนของเจ้าของ แต่บริษัทก็ยังมีความเสี่ยงเพราะเงินกู้เป็น
แหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย แต่ถ้าดูถึงความสามารถในการทำกำไรแล้วจะเห็นว่าเนื่องจาก
บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงมากเกินไปนั้น ทำให้กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และ
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นติดลบได้เช่นกัน

และหลักทรัพย์ TUF และTVO ที่ได้นำมาทดสอบ unit root test โดยศึกษาวิธี Augmented
Dickey – Fuller test (ADF) แล้วพบว่าหลักทรัพย์ทั้งสองมีลักษณะไม่นิ่ง จึงไม่นำข้อมูลมาศึกษา
ถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จึงได้นำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทาง
การเงินแทน ซึ่งจะเห็นว่าหลักทรัพย์ TVO มีกำไรสุทธิที่มากพอสมควร ที่จะสามารถดึงดูดนัก
ลงทุนให้ตัดสินใจในการเลือกที่จะลงทุนในหลักทรัพย์นี้ได้เช่นกัน

จะเห็นได้ว่าในการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นเพื่อให้การตัดสินใจ
เป็นไปอย่างแม่นยำมากยิ่งขึ้น นักลงทุนควรที่วิเคราะห์หลักทรัพย์โดยศึกษาปัจจัยพื้นฐานประกอบ
กับการวิเคราะห์ทางด้านงบการเงิน ซึ่งอาจจะมีความแตกต่างกันไปในรายละเอียด ขึ้นอยู่กับ
เครื่องมือที่ใช้ในการตัดสินใจ ประเภทของธุรกิจ ภาพรวมอุตสาหกรรมรวมไปถึงภาวะเศรษฐกิจใน
ขณะนั้น ๆ ซึ่งผู้ลงทุนต้องให้ความสนใจและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ อย่างรอบคอบเพื่อประโยชน์ต่อ
การตัดสินใจของนักลงทุนเอง