

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์เป็นองค์ประกอบสำคัญส่วนหนึ่งในตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจ กลไกการทำงานของตลาดหลักทรัพย์ยังช่วยจัดสรรทรัพยากรทางการเงินจากผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกินไปยังผู้ที่ขาดแคลนเงินทุนให้สามารถนำเงินทุนนั้นไปใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด อีกทั้งส่งเสริมให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกินที่นำเงินมาลงทุนได้เป็นจำนวนที่สูงด้วย ซึ่งเป็นการเพิ่มทางเลือกสำหรับการออมนอกเหนือไปจากบริการด้านสินเชื่อที่ได้รับจากธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินอื่น โดยผู้ประกอบการที่ต้องการระดมทุนจะทำการออกตราสารทางการเงินหรือหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อจำหน่ายให้แก่ผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกินหรือผู้ที่มีเงินออม ซึ่งธุรกรรมทางการเงินดังกล่าวจะเกิดขึ้นในตลาดแรก (primary market) หรือตลาดสำหรับหลักทรัพย์ออกใหม่ ดังนั้นการลงทุนในตลาดแรกจึงเป็นการซื้อหลักทรัพย์จากองค์กรหรือบริษัทโดยตรงโดยไม่ผ่านสถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ หรือกองทุนรวมใด หลังจากนั้นผู้ลงทุนสามารถนำหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ไปทำการซื้อขายในตลาดรอง (secondary market) หรือที่เรียกกันว่า ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ โดยส่วนใหญ่มักจะทำการซื้อขายผ่านคนกลาง เช่น สถาบันการเงิน ดังนั้นตลาดรองจึงจะช่วยให้เกิดการหมุนเวียนเปลี่ยนมือผู้ถือหลักทรัพย์ก่อให้เกิดสภาพคล่อง ตลาดทุนจึงนับว่าเป็นแหล่งกลางสำหรับการออม การลงทุน และการระดมทุนระยะยาว รวมทั้งเป็นหัวใจสำคัญของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นับเป็นการลงทุนอีกรูปแบบหนึ่งที่มีความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างมากในปัจจุบัน โดยตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยนั้นนับตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบันได้รับอิทธิพลจากปัจจัยหลายด้านทั้งปัจจัยภายในประเทศ เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ อาชีพ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ สภาพคล่องทางเศรษฐกิจ ระดับอัตราดอกเบี้ยในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น ปัจจัยทางการเมือง อาชีพ ปัญหาเสถียรภาพของรัฐบาล

มาตรการและนโยบายทางการเงินการคลัง รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนปัจจัยภายนอกประเทศ ได้แก่ ภาวะตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ บทบาทของนักลงทุนต่างชาติซึ่งมีปริมาณเงินลงทุนเป็นจำนวนมาก โดยสิ่งเหล่านี้ล้วนมีอิทธิพลต่อการกำหนดทิศทางตลาดหลักทรัพย์ของประเทศ

สำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทคือ ประเภทแรกจะเป็นนักลงทุนระยะยาว (value investor) โดยนักลงทุนประเภทนี้จะนิยมซื้อหลักทรัพย์เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนในระยะยาว เช่น เงินตอบแทนจากการปันผล (dividend) ในหลักทรัพย์นั้น ส่วนมากจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและจ่ายเงินปันผลสูงอย่างสม่ำเสมอ ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นบลูชิพ (blue ship) ซึ่งก็คือ หลักทรัพย์ลงทุนของบริษัทที่มีความมั่นคงสูง ไม่ผันผวนตามตลาดมากนัก และยังสามารถจ่ายเงินปันผลได้ แม้ว่าในกรณีที่เศรษฐกิจโดยรวมจะอยู่ในภาวะตกต่ำก็ตาม ประเภทที่สองจะเป็นนักลงทุนเก็งกำไร (speculator) ซึ่งมุ่งหวังกำไรของผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ (capital gain) มักจะนิยมลงทุนในหลักทรัพย์ที่ราคามีความผันผวนและถือหลักทรัพย์ไว้ในระยะสั้น แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นั้นเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงกว่าคือ ความไม่แน่นอนของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง นักลงทุนจะลงทุนภายใต้ความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้ โดยในแต่ละบุคคลจะมีการยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกัน จุดมุ่งหมายหลักของนักลงทุนคือ การได้มาซึ่งอัตราผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง หรือเพื่อจะลดความเสี่ยงให้ต่ำที่สุดในช่วงระดับผลตอบแทนหนึ่งนั่นเอง โดยทั่วไปแล้วสามารถแบ่งปัจจัยความเสี่ยงเป็น 2 ประเภท คือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ทุกตัวในตลาดหรือเป็นสาเหตุให้เกิดความเสี่ยงที่เป็นระบบ (systematic risk) ปัจจัยดังกล่าวได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงในระดับราคาสินค้าทั่วไป ภาวะทางการเมือง เศรษฐกิจและสังคมในประเทศ เป็นต้น ส่วนปัจจัยอีกประการคือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลเฉพาะหลักทรัพย์แต่ละตัว หรือเป็นสาเหตุให้เกิดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (unsystematic risk) ได้แก่ ความสามารถในการบริหารงานภายในบริษัท หากนักลงทุนทราบถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและผลตอบแทนจากการลงทุนที่ชัดเจนแล้ว ย่อมทำให้นักลงทุนจำนวนมากที่อยู่ภายนอกตลาดตัดสินใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น อันจะส่งผลต่อการพัฒนาและการเจริญเติบโตทางด้านเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างมาก

ในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจ อาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้เนื่องจากว่าธุรกิจการ อาหารและเครื่องดื่ม นับเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มธุรกิจการเกษตรซึ่งถือได้ว่าเป็นกิจกรรมพื้นฐานของประเทศไทย และมีความสำคัญต่อประเทศเป็นอย่างยิ่ง และหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจ อาหารและเครื่องดื่ม ยังคงอยู่ในความสนใจของนักลงทุนระยะยาวอย่างสม่ำเสมอ แม้กระทั่งในช่วงขณะที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ รายได้ของประเทศจากธุรกิจการเกษตร ก็ยังไม่ค่อยได้รับผลกระทบมากนัก ถึงแม้ว่าในช่วงปีที่ผ่านมาภาคธุรกิจการเกษตรของไทยค่อนข้างจะมีการชะลอตัวลงไปอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมาจากปัญหาหลายอย่าง อาทิ ผลจากการระบาดของไข้หวัด 2009 เป็นต้น ดังจะเห็นได้จากตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ ( GDP) รายไตรมาสในปีที่ผ่านมา สามารถแสดงได้ดังตารางดังต่อไปนี้

**ตารางที่ 1.1** แสดงอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติรายไตรมาส

(หน่วย: %)

GDP	พ.ศ. 2551	พ.ศ. 2552		
		ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 3
ภาคการเกษตร	8.7	-2.0	-5.8	-2.7
ภาคนอกเกษตร	6.7	7.7	7.7	6.8
GDP รวม	6.9	6.7	6.4	6.0
GDP (ปรับฤดูกาล)	-	1.1	1.0	1.7

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2552)

จากตารางที่ 1 พบว่าภาพรวม GDP ของประเทศไทยในปี พ.ศ. 2552 ไตรมาสที่ 3 มีการขยายตัวในอัตราร้อยละ 6.0 ลดลงจากร้อยละ 6.4 ในไตรมาสที่ 2 และเมื่อปรับฤดูกาลแล้ว GDP จะขยายตัวร้อยละ 1.7 เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับภาคเกษตร พบว่า มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางการชะลอตัวเช่นเดียวกัน โดยภาคการเกษตรในไตรมาสที่ 2 นั้น มีการชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัด และเริ่มดีขึ้นในไตรมาสที่ 3 แต่อัตราการขยายตัวยังคงติดลบอยู่ ทั้งนี้ต่างก็เป็นผลมาจากการระบาดของไข้หวัด 2009

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาทางด้าน การจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์ในกลุ่มต่างๆ พบว่า จากผลประกอบการที่ดีขึ้นส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือครองหลักทรัพย์

มากขึ้น จากข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2552 ปรากฏว่ามีบริษัทจดทะเบียนจำนวน 173 บริษัท ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2553 คิดเป็นมูลค่ารวม 91,294 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.71 ของกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศจ่ายเงินปันผล ดังกล่าว โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุด ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มจ่ายเงินปันผลรวม 10,760 ล้านบาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) ร้อยละ 5.75 นำโดยหมวดอาหารและเครื่องดื่มที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลร้อยละ 5.97 และรองลงมาได้แก่ หมวดธุรกิจการเกษตรที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลร้อยละ 5.02 ซึ่งอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลนั้น ส่วนใหญ่มักเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการฝากธนาคาร หรือกับภาวะเงินเฟ้อ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552) รายละเอียดแสดงได้ตามตารางที่ 2

ตารางที่ 1.2 แสดงสรุปการจ่ายเงินปันผล สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมวด	จำนวนบริษัทจดทะเบียน		เงินปันผลจ่าย* (ล้านบาท)	กำไรสุทธิ** (ล้านบาท)	มูลค่าตลาด*** (ล้านบาท)	Payout Ratio (%)	Dividend Yield (%)
	จ่ายเงินปันผล	รวม					
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร							
- ธุรกิจการเกษตร	14	16	2,250	5,793	44,812	38.83	5.02
- อาหารและเครื่องดื่ม	21	24	8,510	11,375	142,458	74.82	5.97
<b>รวม</b>	<b>35</b>	<b>40</b>	<b>10,760</b>	<b>17,168</b>	<b>187,270</b>	<b>62.67</b>	<b>5.75</b>

หมายเหตุ : \* จำนวนบริษัทที่ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

\*\* แสดงกำไรสุทธิเฉพาะบริษัทที่จ่ายเงินปันผล

\*\*\* แสดงมูลค่าตลาด เฉพาะบริษัทที่จ่ายเงินปันผล

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552)

การที่ตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มมีผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลที่ค่อนข้างดี โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่ได้จากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภท

เงินฝากประจำซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.5 – 2.5 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552) จึงทำให้มี นักลงทุนให้ความสนใจที่จะเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนี้อย่างสม่ำเสมอ โดยจากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นว่าจำนวนหลักทรัพย์ที่ชาวต่างชาติมีสิทธิถือครองในแต่ละหลักทรัพย์นั้นจะไม่เกิน 50% หรือไม่เกินครึ่งหนึ่งของจำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับนโยบายของแต่ละบริษัท ด้วย สำหรับหลักทรัพย์ที่ผู้ถือครองหลักทรัพย์รายย่อยถือครองมากที่สุดในกลุ่มธุรกิจ อาหารและ เครื่องดื่ม ได้แก่ บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): APURE เท่ากับร้อยละ 90.67 รองลงมา คือ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) : CPF เท่ากับร้อยละ 49.50 อันดับที่สามคือ บริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TC เท่ากับร้อยละ 33.86 ส่วนหลักทรัพย์ ที่ผู้ถือครองหลักทรัพย์รายย่อยถือครองน้อยที่สุดในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มคือ บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): OISHI เท่ากับร้อยละ 5.91

ตารางที่ 1.3 แสดงจำนวนหลักทรัพย์ที่ชาวต่างชาติมีสิทธิถือครองและจำนวนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย

ชื่อย่อหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจ การเกษตร	จำนวนหลักทรัพย์ที่ จดทะเบียน	จำนวนหลักทรัพย์ที่ ชาวต่างชาติมีสิทธิถือ ครอง	เปอร์เซ็นต์ (%)	จำนวนผู้ถือ หลักทรัพย์รายย่อย (หน่วย : %)
1. APURE	560,145,438	268,355,091	49.00	90.67
2. CPF	7,519,937,826	1,594,060,217	49.00	49.50
3. LST	820,000,000	57,033,120	49.00	17.48
4. OISHI	375,000,000	81,839,682	49.00	5.91
5. PB	45,000,000	13,303,100	30.00	25.03
6. S&P	104,686,273	19,754,312	25.00	30.30
7. TC	33,000,000	12,402,500	40.00	33.86
8. HTC	166,015,000	1,046,250	35.00	22.27

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552)

จากตารางที่ 1.3 แสดงให้เห็นว่าจำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนของกลุ่มธุรกิจอาหารและ เครื่องดื่ม สามารถแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มใหญ่ ได้แก่ CPF, APURE, LST และ OISHI กลุ่มเล็ก ได้แก่ HTC, PB, S&P และ TC จำนวนหลักทรัพย์ที่ชาวต่างชาติมีสิทธิถือครองจะต้องไม่เกินร้อยละ 50 หรือไม่เกินครึ่งหนึ่งของจำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบายของแต่ละบริษัทด้วย

โดยจำนวนหลักทรัพย์ที่ชาวต่างชาติมีสิทธิถือครองมากที่สุด คือ CPF มีจำนวนทั้งหมด 1,594,060,217 หลักทรัพย์หรือคิดเป็นร้อยละ 40 ของหลักทรัพย์บริษัททั้งหมด รองลงมา คือ APURE จำนวน 268,355,091 หลักทรัพย์หรือคิดเป็นร้อยละ 49 ของหลักทรัพย์บริษัททั้งหมด และ น้อยที่สุด คือ HTC จำนวน 1,046,250 หลักทรัพย์หรือคิดเป็นร้อยละ 35 ของหลักทรัพย์บริษัททั้งหมด นักลงทุนชาวต่างชาตินับว่ามีบทบาทสำคัญอย่างมากต่อตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนกลุ่มนี้จะมีอำนาจซื้อค่อนข้างสูง สำหรับหลักทรัพย์ที่ผู้ถือครองหลักทรัพย์รายย่อยถือครอง มากที่สุดในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ APURE เท่ากับร้อยละ 90.67 รองลงมาคือ CPF เท่ากับร้อยละ 49.50 อันดับที่สามคือ TC เท่ากับร้อยละ 33.86 ส่วนหลักทรัพย์ที่ผู้ถือครอง หลักทรัพย์รายย่อยถือครองน้อยที่สุดในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มคือ OISHI เท่ากับร้อยละ 5.91

อย่างไรก็ตามการลงทุนในช่วงเวลาที่ต่างกันก็มักมีเหตุการณ์ที่แตกต่างกัน อาทิ ภาวะเศรษฐกิจ นโยบายการเมืองของประเทศ ภาวะขาดแคลนน้ำมัน การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย และภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งสิ่งเหล่านี้ล้วนส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ในตลาด โดยทำให้ราคาหลักทรัพย์ เหล่านั้นเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่สูงขึ้นหรือต่ำลง อันเป็นเหตุให้ผลตอบแทนของตลาด เปลี่ยนแปลง นักลงทุนย่อมต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงในการได้มาซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุน โดยหากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลดีต่อหลักทรัพย์ในตลาดก็จะทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจในการจะ เข้ามาลงทุนมากขึ้น การเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ในลักษณะการเคลื่อนไหวในทางขึ้น ซึ่งนักลงทุนจะทำการซื้อหลักทรัพย์เป็นส่วนใหญ่ทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นนี้ เรียกว่า ตลาดซื้อ (primary bull market) ในทำนองกลับกัน ถ้าหากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลในทางลบ นักลงทุนไม่ มั่นใจในผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนจึงหลีกเลี่ยงการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยการ ขายหลักทรัพย์ที่มีอยู่ทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดตกต่ำลง การเคลื่อนไหวเช่นนี้ เรียกว่า ตลาด ขาย (primary bear market) (หทัยรัตน์ บุญโญ, 2541)

การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น นักลงทุนย่อมต้องการจะทราบถึงความเสี่ยง และผลตอบแทนจากการลงทุนที่ชัดเจนจึงกล้าตัดสินใจเข้ามาลงทุน ซึ่งการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์ถือเป็นแหล่งระดมเงินทุนขนาดใหญ่ที่ส่งผลต่อการพัฒนาและการเติบโตทางเศรษฐกิจ ของประเทศ การศึกษาในครั้งนี้จึงเป็นการศึกษาในเชิงวิชาการที่อาจจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน



ในตลาดหลักทรัพย์ที่ต้องการจะทราบว่าการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจ อาหารและเครื่องดื่ม นั้น มีความเสี่ยง และผลตอบแทนเป็นอย่างไร เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาประมาณการปัจจัยทางด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาดที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.2 เพื่อศึกษาประมาณการปัจจัยทางด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดธุรกิจ และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาดที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าความคลาดเคลื่อน(LST) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.3.1 เพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และนักลงทุนสามารถนำข้อมูลผลการศึกษาพิจารณาเปรียบเทียบ และตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.3.2 สำหรับภาครัฐและเอกชนสามารถนำข้อมูลผลการศึกษาไปใช้เป็นแนวทางในการ พัฒนานโยบายเพิ่มเติม เพื่อนำไปส่งเสริมให้ความรู้ผู้ที่สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจ อาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.4 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาในส่วนแบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ได้นำข้อมูลราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษา ในช่วงรายวัน ระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 ข้อมูล

รายวันทั้งหมด 606 วัน ซึ่งนำมาประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการประมวลผลทางสถิติ ส่วนการใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน ( LTS) จะใช้ข้อมูลรายวัน สำหรับหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ ดังตารางที่ 1.4

ตารางที่ 1.4 รายชื่อหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับที่	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อภาษาอังกฤษ	อักษรย่อ
1	บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	AGRIPURE HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	APURE
2	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	CPF
3	บริษัท ล้ำสูง ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	LAM SOON (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	LST
4	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	OISHI GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	OISHI
5	บริษัท เพอร์ซิเดนท เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	PRESIDENT BAKERY PUBLIC COMPANY LIMITED	PB
6	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	S&P SYNDICATE PUBLIC COMPANY LIMITED	S&P
7	บริษัท ทropicคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TROPICAL CANNING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	TC
8	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HAAD THIP PUBLIC COMPANY LIMITED	HTC

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552)

การศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วยหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรวมทั้งรวมทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ เนื่องจากหลักทรัพย์อื่นปริมาณข้อมูลราคาหลักทรัพย์มีไม่เพียงพอที่จะใช้ในการศึกษา



และในขั้นตอนการทดสอบความนึ่งของข้อมูลนั้นหากพบว่าหลักทรัพย์ใดมีลักษณะไม่นิ่งก็จะไม่นำมาทำการวิเคราะห์ในขั้นต่อไป

ตารางที่ 1.5 จะแสดงให้เห็นถึงข้อมูลทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ( paid-up capital) และข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี (book value) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม 8 หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2553 โดยมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีสามารถคำนวณได้จากผลต่างระหว่างสินทรัพย์รวมและหนี้สินรวมหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกและเรียกชำระแล้ว

**ตารางที่ 1.5** แสดงข้อมูลทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี (book value) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจ อาหารและเครื่องดื่ม 8 หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2552

ชื่อหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ชื่อย่อ	ทุนจดทะเบียนที่ออก และ ชำระแล้ว (Paid-up Capital) (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ตาม บัญชี (Book Value) (บาทต่อหลักทรัพย์)
1.บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	APURE	392.10	0.68
2.บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	7,519.94	7.95
3.บริษัท ล่าสูง ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	LST	820.00	2.58
4.บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	OISHI	375.00	13.41
5.บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	PB	450.00	55.31
6.บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	S&P	523.43	16.45
7.บริษัท ทอปปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TC	330.00	5.06
8.บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HTC	166.02	7.21

หมายเหตุ: ทุนจดทะเบียนที่ออกชำระแล้ว ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2552

มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2552

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552)

สำหรับแบบจำลองที่ใช้ในการอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ แบบจำลองฟาร์มและเฟรนช์โดยจะแตกต่างจากการใช้แบบจำลอง

CAPM คือมีการเพิ่มปัจจัยเข้ามาอีก 2 ปัจจัย ได้แก่ ขนาดธุรกิจ ( size) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (book to market)

### ข้อมูลพื้นฐานทั่วไปรายหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

#### 1. บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน): APURE

- 1) วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: 31 มีนาคม 2536
- 2) ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน: ประกอบธุรกิจประเภทอาหาร และเครื่องดื่ม บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทลงทุน ( Holding Company) โดยดำเนินธุรกิจผ่านทางบริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรแปรรูป ประเภทข้าวโพดบรรจุกระป๋อง ผัก ผลไม้สดและเมล็ดพันธุ์ข้าวโพด
- 3) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1.6 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และไตรมาสที่ 2/ 2553

(หน่วย : ล้านบาท)

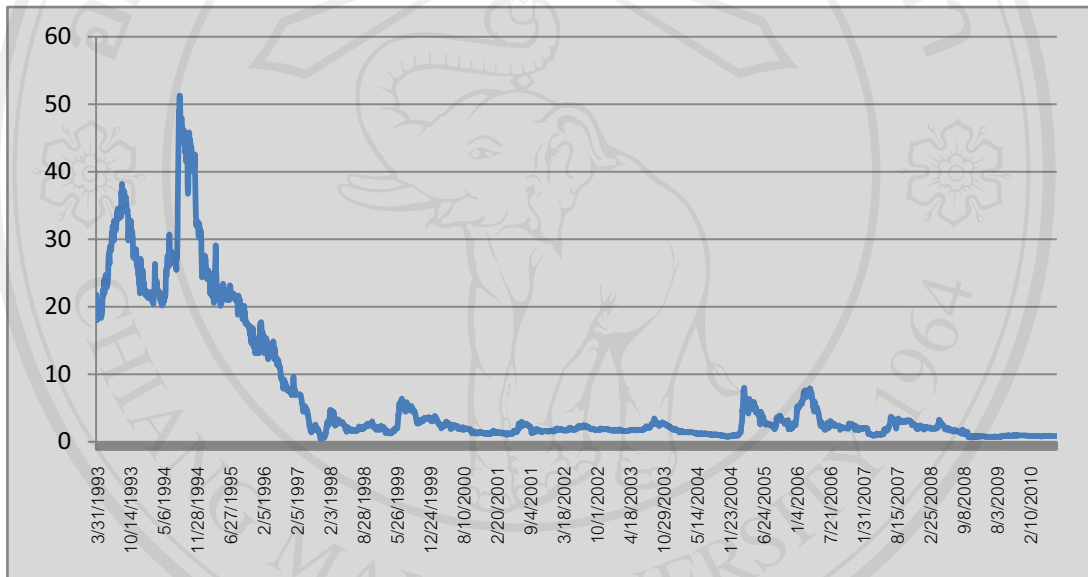
งวดการเงิน ณ วันที่	งปี 49 31/12/2549	งปี 50 31/12/2549	งปี 51 31/12/2549	งปี 52 31/12/2549	ไตรมาส 2/53 30/06/2553
<b>บัญชีทางการเงินที่สำคัญ</b>					
สินทรัพย์รวม	708.75	667.99	523.60	694.01	695.96
หนี้สินรวม	461.19	482.63	365.66	281.33	302.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น	237.75	177.04	146.11	396.91	379.02
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	2,800.73	196.05	196.05	392.10	392.10
รายได้รวม	1,640.24	1,763.17	1,530.74	1,175.84	486.36
กำไรสุทธิ	7.43	-60.72	-44.91	32.24	-17.89
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.03	-0.22	-0.16	0.14	-0.03
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
ROA (%)	6.73	-2.47	-1.62	9.54	4.14
ROE (%)	3.30	-29.28	-27.80	11.87	1.77
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.45	-3.44	-2.93	2.74	-3.68
P/E (เท่า)	610.68	N.A.	N.A.	36.32	94.11

P/BV (เท่า)	2.66	4.04	1.43	1.76	1.30
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.87	0.63	0.56	0.83	0.68
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
ราคาต่ำสุด(บาท)	2.32	2.54	0.80	0.95	0.88
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	649.77	711.38	224.06	532.14	492.93

ที่มา: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553)

#### 4) กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

รูปที่ 1.1 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ APURE ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553



ที่มา: Reuters(2010)

## 2. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน): CPF

1) วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 21 ธันวาคม 2530

2) ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน : ประกอบธุรกิจประเภทอาหาร และ เครื่องดื่ม ดำเนินธุรกิจหลักด้านการเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจร โดยมีที่ตั้งของธุรกิจครอบคลุมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งแบ่งเป็น 2 ส่วนงานหลักดังนี้

1) ส่วนงานธุรกิจสัตว์บก ครอบคลุมสินค้าประเภทไก่ เป็ด และสุกร

2) ส่วนงานธุรกิจสัตว์น้ำ ครอบคลุมสินค้าประเภทกุ้งและปลา

การดำเนินงานธุรกิจของ 2 ส่วนงานหลักดังกล่าวมีลักษณะครบวงจร เริ่มตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ การดำเนินธุรกิจผลิตอาหารสัตว์ การเพาะพันธุ์สัตว์

การเลี้ยงสัตว์เพื่อการค้า การแปรรูปเนื้อสัตว์ การผลิตผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน จนกระทั่งถึงการจำหน่ายสินค้าไปสู่กลุ่มผู้บริโภค ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มบริษัทจำแนกได้เป็น 3 ประเภทหลักดังนี้

- 1) อาหารสัตว์
  - 2) ผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ เช่น พันธุ์สัตว์ สัตว์มีชีวิต เนื้อสัตว์ เป็นต้น
  - 3) อาหารแปรรูปและอาหารสำเร็จรูป
- 3) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

**ตารางที่ 1.7** ข้อมูลทางการเงินของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และไตรมาสที่ 2/ 2553

(หน่วย : พันบาท)

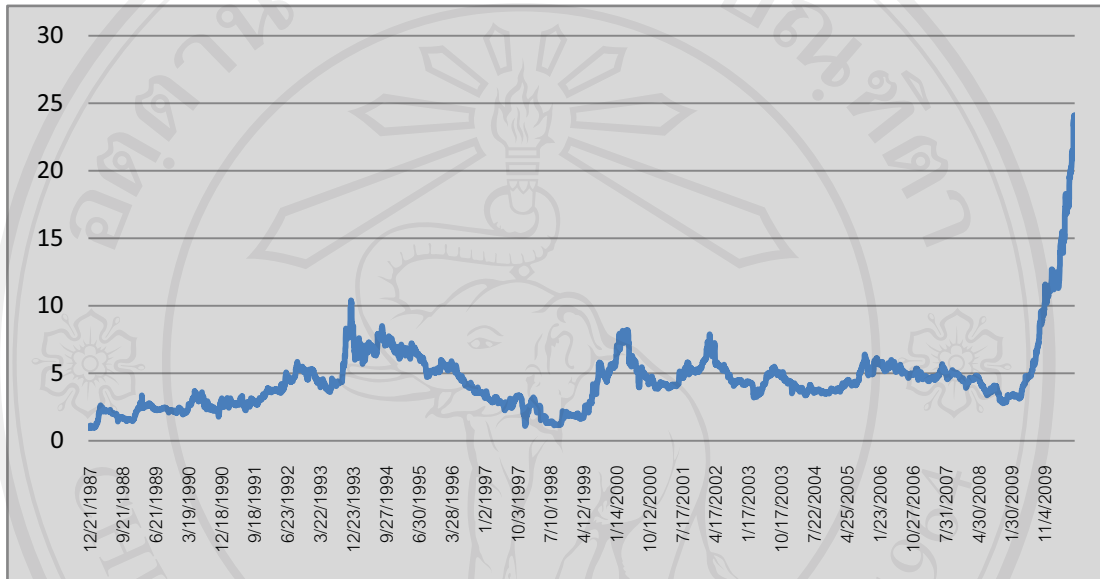
งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 49 31/12/2549	งปี 50 31/12/2549	งปี 51 31/12/2549	งปี 52 31/12/2549	ไตรมาส 2/53 30/06/2553
<b>บัญชีทางการเงินที่สำคัญ</b>					
สินทรัพย์รวม	95,734.72	102,545.71	107,510.00	115,698.28	117,447.75
หนี้สินรวม	53,054.71	58,330.75	61,959.21	60,719.09	59,762.13
ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,138.40	43,672.91	45,053.08	51,884.53	54,800.03
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	7,519.94	7,519.94	7,519.94	7,519.94	7,519.94
รายได้รวม	127,535.03	137,661.23	158,671.48	168,891.16	93,961.28
กำไรสุทธิ	2,510.33	1,275.13	3,128.40	10,190.22	7,227.03
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.35	0.18	0.44	1.52	1.09
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
ROA (%)	5.23	3.86	5.62	13.33	17.19
ROE (%)	5.89	2.97	7.05	21.02	26.27
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.97	0.93	1.97	6.03	7.69
P/E (เท่า)	12.76	25.00	7.63	9.58	13.05
P/BV (เท่า)	0.88	0.79	0.51	1.57	3.13
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.93	6.06	6.09	7.25	7.95
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	9.43	4.13	2.82	1.71	2.93
ราคาต่ำสุด(บาท)	5.00	4.60	3.18	11.40	24.90

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	37,599.69	34,591.71	23,913.40	85,727.29	187,246.45
-----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------

ที่มา: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553)

#### 4) กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

รูปที่ 1.2 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ CPF ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553



ที่มา: Reuters(2010)

### 3. บริษัท ล่าสูง ประเทศไทย จำกัด (มหาชน): LST

1) วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: 20 มิถุนายน 2539

2) ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน : ประกอบธุรกิจประเภทอาหาร และ  
เครื่องคั่ว ธุรกิจหลักของบริษัทคือการผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์ม

3) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1.8 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ล่าสูง ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม  
2549 2550 2551 2552 และไตรมาสที่ 2/ 2553

(หน่วย : พันบาท)

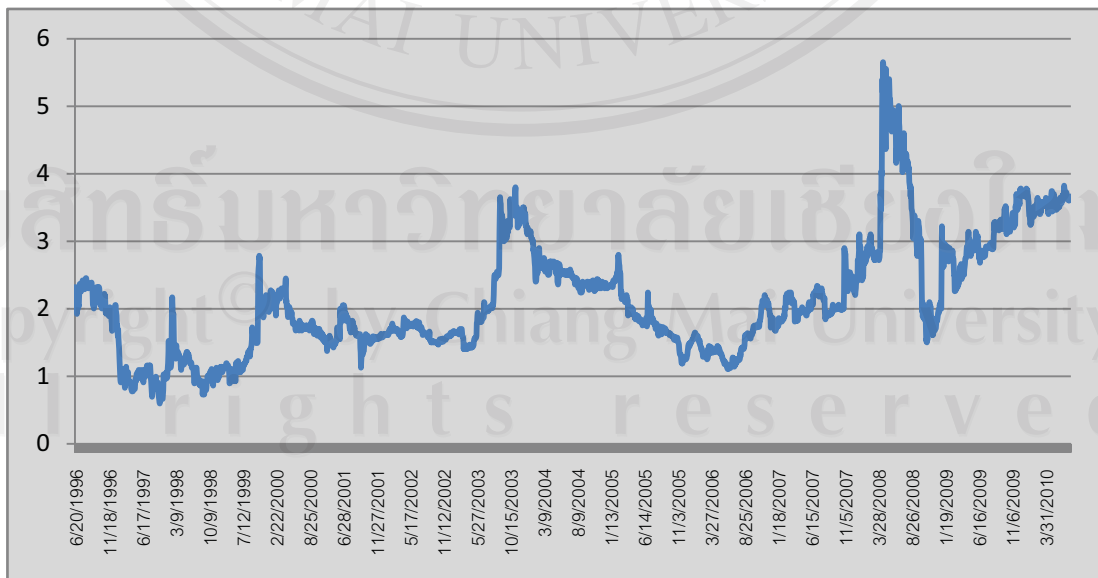
งวดการเงิน ณ วันที่	งปี 49 31/12/2549	งปี 50 31/12/2549	งปี 51 31/12/2549	งปี 52 31/12/2549	ไตรมาส 2/53 30/06/2553
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ					

สินทรัพย์รวม	3,567.12	4,333.40	4,657.70	4,796.51	5,219.15
หนี้สินรวม	1,615.40	2,354.61	2,386.02	2,351.79	2,773.23
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,633.16	1,651.48	1,923.86	2,123.49	2,116.52
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00
รายได้รวม	5,374.36	6,667.94	9,599.63	6,932.24	3,644.26
กำไรสุทธิ	228.93	180.84	354.24	358.33	190.44
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.28	0.22	0.43	0.44	0.23
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
ROA (%)	11.89	9.28	15.37	12.13	9.01
ROE (%)	15.07	11.01	19.82	17.71	13.58
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.26	2.71	3.69	5.71	5.23
P/E (เท่า)	8.61	11.61	3.82	9.99	10.24
P/BV (เท่า)	0.93	1.22	0.84	1.40	1.36
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.95	1.96	2.39	2.56	2.58
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน(%)	1.65	8.33	5.00	5.43	7.10
ราคาล่าสุด(บาท)	1.82	2.40	2.00	3.68	3.52
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	1,492.40	1,968.00	1,640.00	3,017.60	2,886.40

ที่มา: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553)

#### 4) กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

รูปที่ 1.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ LST ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553



ที่มา: Reuters(2010)



#### 4. บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน): OISHI

1) วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: 25 สิงหาคม 2547

2) ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน : ประกอบธุรกิจประเภทอาหาร และ เครื่องดื่ม บริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับ ร้านอาหารญี่ปุ่นและเบเกอรี่ และจัดจำหน่ายอาหาร และ เครื่องดื่ม

3) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1.9 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และไตรมาสที่ 2/ 2553

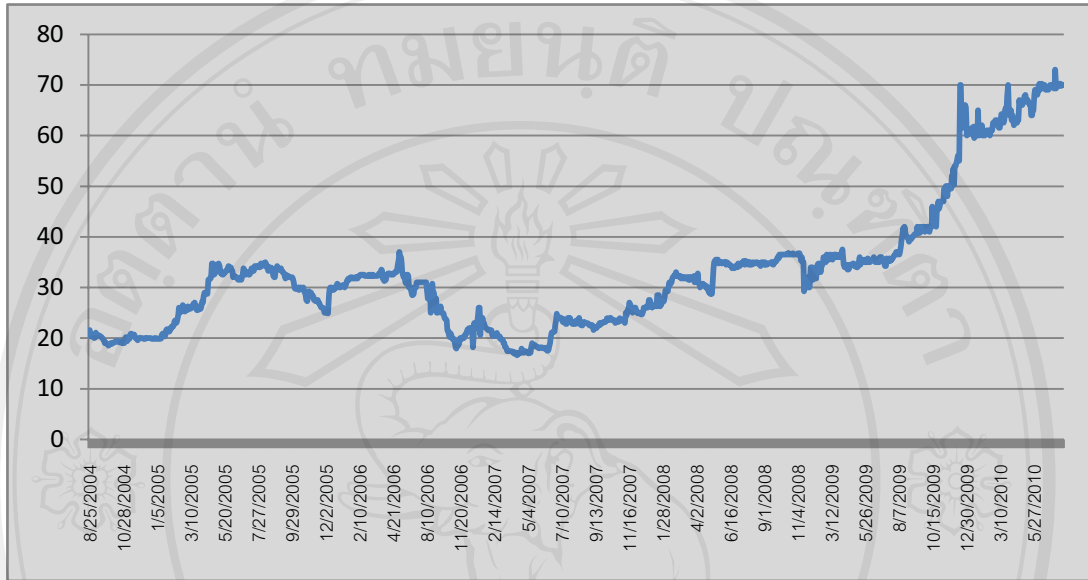
(หน่วย : พันบาท)

งวดทางการเงิน ณ วันที่	งปี 49 31/12/2549	งปี 50 31/12/2549	งปี 51 31/12/2549	งปี 52 31/12/2549	ไตรมาส 2/53 30/06/2553
<b>บัญชีทางการเงินที่สำคัญ</b>					
สินทรัพย์รวม	2,487.39	2,883.18	3,246.17	3,471.80	3,917.25
หนี้สินรวม	675.20	741.36	886.88	1,137.43	1,402.86
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,812.19	2,141.82	2,359.29	2,334.37	2,514.39
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	375.00	375.00	375.00	375.00	375.00
รายได้รวม	3,968.64	4,676.17	5,986.20	7,156.88	4,613.83
กำไรสุทธิ	189.11	558.37	592.47	751.33	566.27
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.01	2.98	3.16	4.01	3.02
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
ROA (%)	8.30	21.72	19.51	22.44	25.71
ROE (%)	10.80	28.24	26.33	32.01	37.65
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.77	11.94	9.90	10.50	12.27
P/E (เท่า)	23.10	11.93	8.91	16.33	15.35
P/BV (เท่า)	2.59	2.37	2.53	5.59	5.44
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	9.47	11.17	11.84	11.71	13.41
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	6.94	1.96	9.00	4.58	4.38
ราคาต่ำสุด(บาท)	24.50	26.50	30.00	65.50	73.00
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	4,593.75	4,968.75	5,625.00	12,281.25	13,687.50

ที่มา: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553)

#### 4) กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

รูปที่ 1.4 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ OISHI ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553



ที่มา: Reuters(2010)

#### 5. บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน): PB

- 1) วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: 25 ธันวาคม 2545
- 2) ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน : ประกอบธุรกิจประเภทอาหาร และ เครื่องดื่ม ดำเนินธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายขนมปัง
- 3) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1.10 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และไตรมาสที่ 2/ 2553

(หน่วย : ล้านบาท)

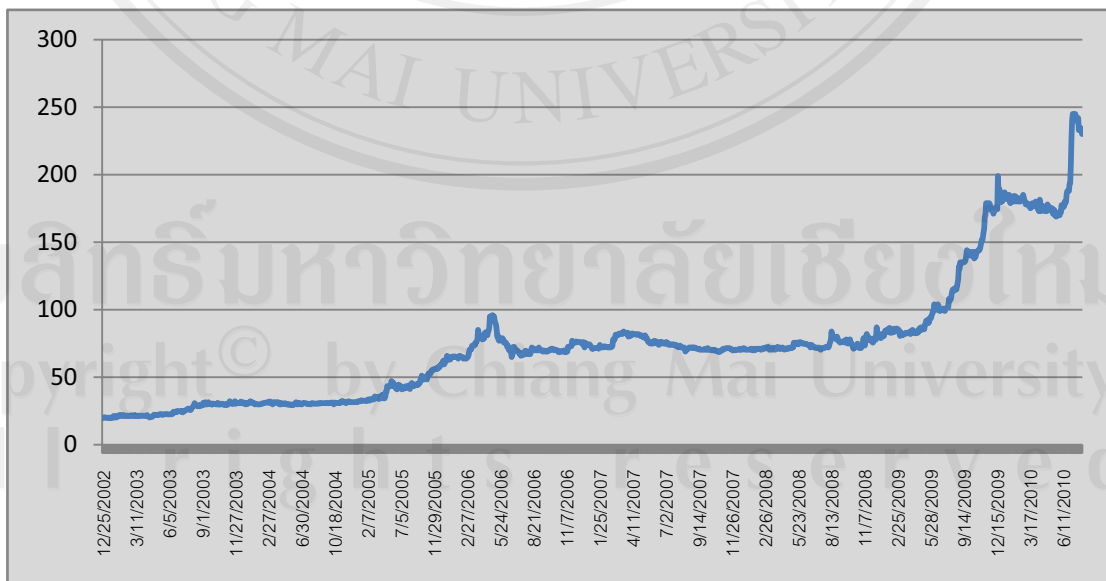
งวดการเงิน ณ วันที่	งปี 49 31/12/2549	งปี 50 31/12/2549	งปี 51 31/12/2549	งปี 52 31/12/2549	ไตรมาส 2/53 30/06/2553
<b>บัญชีทางการเงินที่สำคัญ</b>					
สินทรัพย์รวม	2,302.56	2,490.25	2,979.32	3,157.28	3,298.22
หนี้สินรวม	576.01	628.12	879.10	788.83	809.07

ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,726.56	1,862.13	2,100.22	2,368.46	2,489.15
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
รายได้รวม	2,557.44	2,779.84	3,650.85	3,922.89	2,071.02
กำไรสุทธิ	279.14	279.58	399.64	509.88	262.44
กำไรต่อหุ้น (บาท)	7.30	6.21	8.88	11.33	5.83
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
ROA (%)	17.74	14.55	17.74	20.27	20.96
ROE (%)	20.56	15.58	20.17	22.82	23.00
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.91	10.06	10.95	13.00	12.67
P/E (เท่า)	13.80	11.62	9.75	16.25	17.76
P/BV (เท่า)	2.04	1.82	1.81	3.70	3.85
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	36.27	39.22	43.74	49.66	55.31
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	2.88	4.34	3.94	2.43	2.65
ราคาต่ำสุด(บาท)	74.00	71.50	79.00	183.50	213.00
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	3,330.00	3,217.50	3,555.00	8,257.50	9,585.00

ที่มา: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553)

#### 4) กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

รูปที่ 1.5 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PB ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553



ที่มา: Reuters(2010)

6. บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน): S&P

- 1) วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: 8 พฤษภาคม 2532
- 2) ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน : ประกอบธุรกิจประเภทอาหาร และ  
เครื่องดื่ม
- 3) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1.11 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31  
ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และไตรมาสที่ 2/ 2553

(หน่วย : พันบาท)

งวดทางการเงิน ณ วันที่	งปี 49 31/12/2549	งปี 50 31/12/2549	งปี 51 31/12/2549	งปี 52 31/12/2549	ไตรมาส 2/53 30/06/2553
<b>บัญชีทางการเงินที่สำคัญ</b>					
สินทรัพย์รวม	2,398.46	2,517.51	2,521.82	2,754.05	2,378.98
หนี้สินรวม	507.31	556.83	555.93	710.03	680.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,801.43	1,873.10	1,844.09	1,955.37	1,613.81
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	502.30	523.43	523.43	523.43	523.43
รายได้รวม	3,800.00	4,076.787	4,436.62	4,763.70	2,383.70
กำไรสุทธิ	226.79	181.77	225.15	293.04	130.48
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.58	1.75	2.15	2.80	1.26
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
ROA (%)	14.89	11.70	12.77	15.65	20.62
ROE (%)	13.69	9.89	11.98	15.26	19.88
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.97	4.46	5.07	6.15	5.47
P/E (เท่า)	13.82	15.71	9.61	14.99	14.15
P/BV (เท่า)	1.90	1.79	1.25	1.77	2.98
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	16.95	17.34	17.77	17.52	16.45
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	6.19	6.02	6.76	6.94	5.45
ราคาต่ำสุด(บาท)	32.25	31.00	22.20	31.00	49.00
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	2,870.95	3,245.27	2,324.04	3,245.27	5,129.63

ที่มา: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553)

## 4) กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

รูปที่ 1.6 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ S&amp;P ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553



ที่มา: Reuters(2010)

## 7. บริษัท ทรอปีคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TC

1) วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: 12 มกราคม 2533

2) ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน : ประกอบธุรกิจประเภทอาหาร และ เครื่องดื่ม ผลิตและส่งออกอาหารทะเลแปรรูปบรรจุกระป๋อง และบรรจุซอง ( Pouch) ผลิตภัณฑ์หลัก คือ ปลาทูน่ากระป๋อง ปลาแซลมอนกระป๋อง ปลาชาร์ดีนกระป๋อง หอยลายกระป๋อง เนื้อปูกระป๋อง และอาหารสัตว์เลี้ยงกระป๋อง

3) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1.12 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ทรอปีคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 2551 2552 และไตรมาสที่ 2/ 2553

(หน่วย : พันบาท)

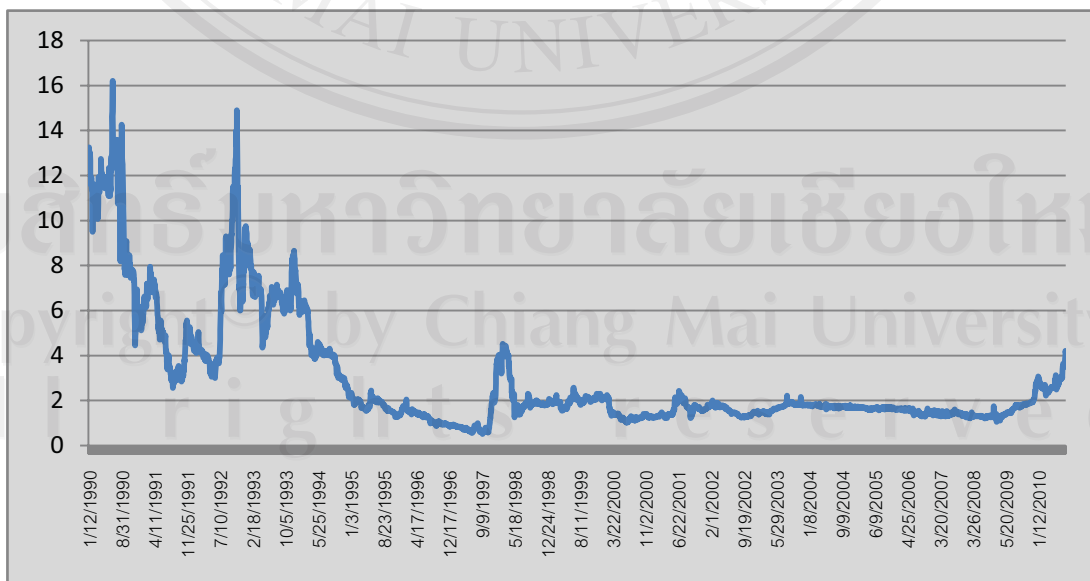
งวดการเงิน ณ วันที่	งปี 49 31/12/2549	งปี 50 31/12/2549	งปี 51 31/12/2549	งปี 52 31/12/2549	ไตรมาส 2/53 30/06/2553
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ					
สินทรัพย์รวม	2,219.50	2,049.49	2,070.28	2,204.83	2,226.64

หนี้สินรวม	709.89	624.66	554.24	584.38	555.38
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,509.61	1,424.83	1,516.04	1,620.45	1,671.26
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00
รายได้รวม	3,234.30	3,127.84	4,109.62	3,998.66	2,154.26
กำไรสุทธิ	-65.93	-68.28	107.71	130.81	92.06
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-2.00	-2.07	3.26	3.96	0.28
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
ROA (%)	-2.03	-2.29	5.85	6.45	6.40
ROE (%)	-4.25	-4.65	7.33	8.34	8.73
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-2.04	-2.18	2.62	3.27	4.27
P/E (เท่า)	N.A.	N.A.	11.31	5.49	8.72
P/BV (เท่า)	0.31	0.30	0.29	0.57	0.74
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	46.79	43.87	44.52	48.77	5.06
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	3.47	3.85	3.85	2.88	3.34
ราคาล่าสุด(บาท)	14.40	13.00	13.00	27.75	3.74
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	475.20	429.00	429.00	915.75	1,234.20

ที่มา: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553)

#### 4) กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

รูปที่ 1.7 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ TC ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553



ที่มา: Reuters(2010)



### 8. บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน): HTC

- 1) วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: 22 ธันวาคม 2531
- 2) ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน : ประกอบธุรกิจประเภทอาหาร และ  
เครื่องดื่ม ดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม
- 3) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1.13 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549  
2550 2551 2552 และไตรมาสที่ 2/ 2553

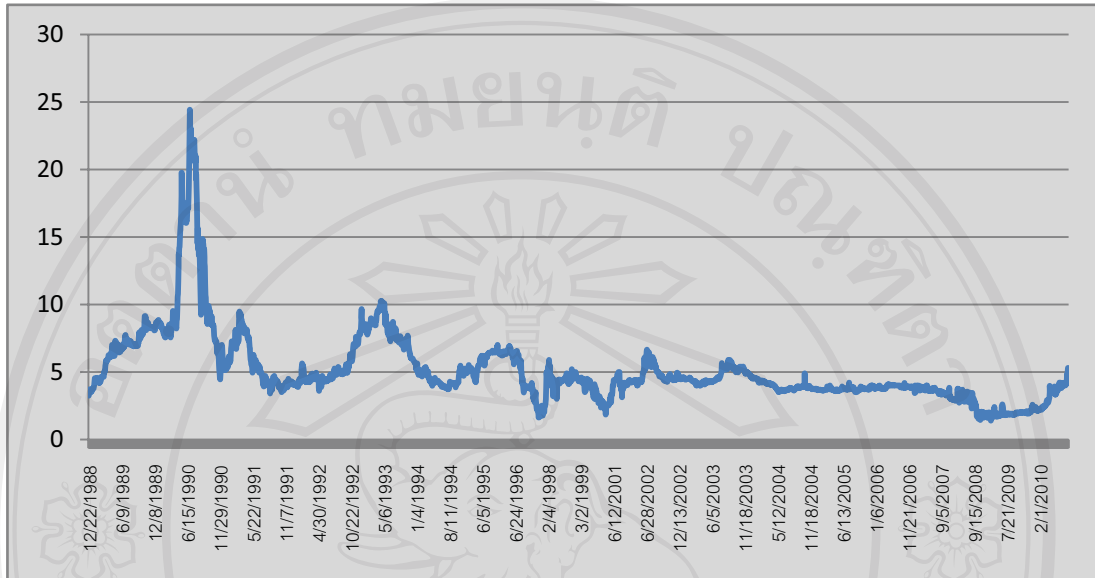
(หน่วย : พันบาท)

งวดบการเงิน ณ วันที่	งปี 49 31/12/2549	งปี 50 31/12/2549	งปี 51 31/12/2549	งปี 52 31/12/2549	ไตรมาส 2/53 30/06/2553
<b>บัญชีทางการเงินที่สำคัญ</b>					
สินทรัพย์รวม	1,588.75	1,524.48	1,632.46	1,762.26	1,927.55
หนี้สินรวม	611.44	573.23	665.61	759.39	730.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น	977.31	951.24	966.86	1,002.87	1,197.26
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	166.02	166.02	166.02	166.02	166.02
รายได้รวม	2,358.82	2,554.98	2,778.39	3,004.41	1,727.31
กำไรสุทธิ	50.96	3.31	21.77	44.89	43.63
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.31	0.02	0.13	0.27	0.26
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>					
ROA (%)	4.95	1.03	1.84	3.62	6.28
ROE (%)	5.27	0.34	2.27	4.56	7.91
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.16	0.13	0.78	1.49	2.53
P/E (เท่า)	10.59	N.A.	14.67	20.29	9.03
P/BV (เท่า)	0.66	0.52	0.34	0.38	0.64
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.89	5.70	5.82	5.85	7.21
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน(%)	2.59	8.16	N.A.	3.15	3.02
ราคาต่ำสุด(บาท)	3.86	2.94	2.00	2.22	4.64
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	640.82	488.08	332.03	368.55	770.31

ที่มา: คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553)

## 4) กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

รูปที่ 1.8 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ HTC ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2553



ที่มา: Reuters(2010)

## 1.5 นิยามศัพท์

**1.5.1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ( stock price index)** หมายถึง ค่าสถิติที่พัฒนาขึ้นเพื่อใช้เป็นเครื่องชี้วัดที่สะท้อนภาพรวมการเคลื่อนไหวของระดับราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ว่ามี การเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอย่างไรในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับวันฐานที่เริ่มมีการคำนวณดัชนีราคาหลักทรัพย์นั้น ดัชนีราคาหลักทรัพย์สามารถคำนวณได้หลายวิธี ซึ่งแต่ละวิธีก็มีข้อสมมติฐานและหลักเกณฑ์ในการคำนวณที่แตกต่างกัน

**1.5.2 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( SET index)** หมายถึง ดัชนีราคาหลักทรัพย์ประเภทที่คำนวณด้วยเฉลี่ยราคาหุ้นสามัญแบบถ่วงน้ำหนักด้วยจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นดัชนีที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคำนวณขึ้น โดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์ในการคำนวณสูตรการคำนวณเป็นดังนี้

$$\text{SET Index} = \frac{\text{ค่าเฉลี่ย (ถ่วงน้ำหนัก) ของราคาหุ้นสามัญทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์ ณ วันปัจจุบัน} \times 100}{\text{ค่าเฉลี่ย (ถ่วงน้ำหนัก) ของราคาหุ้นสามัญทุกตัวข้างต้น ณ 30 เม.ย. 2518}}$$

$$= \frac{\text{มูลค่าตลาดโดยรวมของหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัว ณ วันปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดโดยรวมของหุ้นสามัญข้างต้น ณ เม.ย. 2518}}$$

$$\text{มูลค่าตลาดโดยรวมของหุ้นสามัญข้างต้น ณ เม.ย. 2518}$$

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแสดงมูลค่าเฉลี่ยของหุ้นสามัญทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ ณ วันปัจจุบัน เทียบกับมูลค่าเฉลี่ยของหลักทรัพย์ดังกล่าว ณ วันฐาน ค่าเปลี่ยนแปลงของดัชนีแสดงถึงระดับการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ด้วยเช่นกัน ซึ่งจะมีการปรับฐานการคำนวณดัชนีทุกครั้งเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน เช่น การรับหลักทรัพย์ใหม่ การเพิกถอนหลักทรัพย์ การเพิ่มทุนหรือลดทุน เป็นต้น เพื่อให้ดัชนีสะท้อนภาพเฉพาะการเปลี่ยนแปลงด้านราคาเพียงอย่างเดียวไม่รวมถึงผลกระทบจากจำนวนหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

**1.5.3 หุ้นสามัญ (common stock)** หมายถึง หลักทรัพย์ที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อระดมเงินทุนมาดำเนินการ ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเลือกตั้งกรรมการบริษัท ร่วมตัดสินใจในนโยบายการดำเนินงานของบริษัท และร่วมตัดสินใจในปัญหาสำคัญของบริษัท ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล (dividend) เมื่อราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นตามศักยภาพของบริษัท และมีโอกาสได้รับสิทธิของซื้อหลักทรัพย์ออกใหม่ (right) เมื่อบริษัทเพิ่มทุนขยายกิจการ หากบริษัทเลิกกิจการก็จะได้รับส่วนแบ่งในสินทรัพย์ของบริษัทจากยอดสุทธิหลังจากชำระคืนเจ้าหนี้และพันธะต่าง ๆ หมดแล้ว หุ้นสามัญมีอีกชื่อหนึ่งว่า ordinary share

**1.5.4 หุ้นบลูชิพ (blue chip)** หมายถึง หุ้นลงทุนมักจะเป็นหลักทรัพย์ของบริษัทที่มั่นคงสูง กล่าวคือ จะแข็งแกร่งกว่าตลาด คือ ไม่ผันผวนตามตลาดมากนักและยังสามารถจ่ายเงินปันผลได้แม้ในกรณีที่เศรษฐกิจโดยรวมจะอยู่ในภาวะไม่สู้ดีนักก็ตาม

**1.5.5 มูลค่าตามราคาตลาด (market capitalization)** หมายถึง มูลค่าโดยรวมของหุ้นสามัญของบริษัทใด ๆ ที่คำนวณขึ้น โดยใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นคูณกับจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว

**1.5.6 ราคาปิด (close หรือ closing price)** หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ที่เกิดจากการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นรายการสุดท้ายของแต่ละวัน

**1.5.7 ราคาตลาด (market price)** หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ใด ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งหลังสุดเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อ และความต้องการขายจากผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น

**1.5.8 ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ (security return)** หมายถึง ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (realized return) เป็นผลตอบแทนที่เกิดขึ้นหรือได้รับผลตอบแทนนั้น และผลตอบแทนที่คาดหวัง (expected return) เป็นผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในอนาคต ซึ่งอาจจะเป็นหรือไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้นผลตอบแทนที่คาดหวังเป็นผลตอบแทนที่มีขึ้นก่อนความจริงจะเกิดขึ้น ผลตอบแทนที่กล่าวนี้อาจเป็นดอกเบี้ย (interest) เงินปันผล (dividend) และกำไรเนื่องมาจากการที่ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (capital gain) หรือลดลง (capital loss) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่มีอยู่

**1.5.9 เงินปันผล (dividend)** หมายถึง ส่วนของกำไรสะสมที่บริษัทจ่ายคืนให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหน่วยลงทุนตามผลการดำเนินงานของบริษัท การจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับนโยบายของแต่ละบริษัท เช่น ระดับของกำไรสะสมที่จะพิจารณาประกาศจ่าย อัตราการจ่าย จำนวนครั้งที่จ่ายในแต่ละปี เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทอาจจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ในรูปหลักทรัพย์ของบริษัทหรือที่เรียกว่า หุ้นปันผลก็เป็นได้

**1.5.10 อัตราส่วนการจ่ายปันผล (dividend pay-out ratio)** หมายถึง ส่วนของกำไรสุทธิที่ได้นำมาจ่ายเป็นปันผลแก่ผู้ถือหุ้น โดยคิดเป็นอัตราร้อยละ สูตรในการคำนวณมีดังนี้

อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล =  $\frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}} \times 100$

**1.5.11 มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี (book value)** หมายถึง มูลค่าของหุ้นสามัญ 1 หลักทรัพย์ ที่ได้จากการประเมินค่าสินทรัพย์สุทธิ (net asset value) ต่อหลักทรัพย์ตามงบดุลล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งหมายความว่าหากบริษัทนี้เลิกกิจการและสามารถนำสินทรัพย์รวมถึงหนี้สินต่าง ๆ ไปแปรเป็นเงินสดได้ตามมูลค่าที่ระบุในงบดุลนั้นแล้ว ผู้ถือหลักทรัพย์จะได้รับเงินคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อการถือหลักทรัพย์ 1 หลักทรัพย์ โดยคำนวณได้ดังนี้

$$\text{มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกและเรียกชำระแล้ว}}$$

**1.5.12 ความเสี่ยง (risk)** หมายถึง โอกาสที่สูญเสียของบางอย่าง (implies a chance of losing something) ความเสี่ยงในการถือหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ที่อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุก็อาจมาจากการที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้มาน้อย

กว่าที่เคยคาดคะเนไว้หรือราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สาเหตุที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทน คือ อิทธิพลบางอย่างที่มาจากภายนอกกิจการซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ และอิทธิพลจากภายในกิจการซึ่งสามารถควบคุมได้ อิทธิพลภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้นั้นเรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ systematic risk ส่วนอิทธิพลภายในที่สามารถควบคุมได้เรียกว่า ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ unsystematic risk

**1.5.13 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ( systematic risk)** หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยที่บริษัทไม่อาจควบคุมได้ ซึ่งได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และการเปลี่ยนแปลงในภาวะแวดล้อมของสังคมซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ มีสาเหตุมาจากความเสี่ยงทางตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงในอำนาจซื้อ

**1.5.14 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ( unsystematic risk)** หมายถึง ความเสี่ยงที่ทำให้ธุรกิจนั้นเกิดการเปลี่ยนแปลงแตกต่างไปจากธุรกิจอื่น โดยจะกระทบกระเทือนต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นเพียงแห่งเดียว ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในรสนิยมของผู้บริโภค ความผิดพลาดของผู้บริหาร สาเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายประเภทนี้อาจเกิดจากความเสียหายจากการบริหาร ความเสี่ยงทางการเงิน