บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารนี้ สามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบและข้อเสนอแนะ รายละเอียดดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

ในการศึกษานี้ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 39 บริษัท ใช้ข้อมูลงบการเงินย้อนหลังรายไตรมาส แบ่งเป็น 2 ช่วง ช่วงเศรษฐกิจปกติตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2550 จำนวน 8 ปี และช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติตั้งแต่ปี 2551 ถึงปี 2554 จำนวน 4 ปี โดยหาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงิน ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สามารถสรุปผลการศึกษาได้ ดังนี้

ตารางที่ 5.1 แสดงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ช่วงเศรษฐกิจปกติ และช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ รายบริษัทฯ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

รายชื่อบริษัทฯ	อัตราส่วนทางการเงิน ช่วงเศรษฐกิจปกติปี 2543-2550	อัตราส่วนทางการเงิน ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติปี 2551-2554
APURE	P/BV	-C, ROE, P/BV
ASIAN	ROA	ไม่มีความสัมพันธ์
CFRESH	ไม่มีความสัมพันธ์	-P/BV
CHOTI	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
CM	P/BV	ไม่มีความสัมพันธ์
CPF	-C, ROA, P/BV	ROA
CPI	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
EE	P/BV	ไม่มีความสัมพันธ์

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 5.1 แสดงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ช่วงเศรษฐกิจปกติ และช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ รายบริษัทฯ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ต่อ)

รายชื่อบริษัทฯ	อัตราส่วนทางการเงิน ช่วงเศรษฐกิจปกติปี 2543-2550	อัตราส่วนทางการเงิน ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติปี 2551-2554
F&D	-C, -ROE, ROA	ไม่มีความสัมพันธ์
GFPT	-ROE, ROA	ROA
HTC	-C, P/BV	ไม่มีความสัมพันธ์
KSL	-P/E, P/BV	ไม่มีความสัมพันธ์
LEE	ไม่มีความสัมพันธ์	-C, P/E
LST	ไม่มีความสัมพันธ์	P/BV, DIY
MALEE	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
MINT	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
OISHI	-DIY	-C
PB	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
PPC	P/BV	ไม่มีความสัมพันธ์
PR	ไม่มีความสัมพันธ์	P/E, P/BV
PRG	-C, ROE, -ROA, -P/E	ไม่มีความสัมพันธ์
S&P	-DIY	-C, P/E, DIY
SAUCE	ไม่มีความสัมพันธ์	C, -ROE, -P/E
SFP	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
SORKON	ROA	ไม่มีความสัมพันธ์
SSC	-C, ROE, P/E, P/BV	ไม่มีความสัมพันธ์
SSF	-C, ROA, P/BV, -DIY	ไม่มีความสัมพันธ์
STA	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
TC	P/BV	ไม่มีความสัมพันธ์
TF	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์
TIPCO	ไม่มีความสัมพันธ์	ไม่มีความสัมพันธ์

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 5.1 แสดงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ช่วงเศรษฐกิจปกติ และช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ รายบริษัทฯ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ต่อ)

รายชื่อบริษัทฯ	อัตราส่วนทางการเงิน ช่วงเศรษฐกิจปกติปี 2543-2550	อัตราส่วนทางการเงิน ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติปี 2551-2554
TLUXE	ROA	ROA
TRS	-C, P/BV	P/BV
TRUBB	-C, -ROE, ROA, P/BV	ไม่มีความสัมพันธ์
TUF	ROA	-C, ROA
TVO	ROA	ไม่มีความสัมพันธ์
TWFP	ไม่มีความสัมพันธ์	-DIY
UPOIC	-C, P/BV, -DIY	ROE, P/BV, -DIY
UVAN	-C, ROE, P/E	ROE

หมายเหตุ (-) คือ มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรตาม และ (+) มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับตัวแปรตาม

ตารางที่ 5.2 แสดงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ช่วงเศรษฐกิจปกติ และช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ โดยภาพรวมของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

กลุ่มบริษัทฯ	ช่วงเศรษฐกิจปกติปี 2543-2550	ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติปี 2551-2554
AGRO (AGRI & FOOD)	-C, ROA, -P/E, P/BV, -DIY	C, -DIY

หมายเหตุ (-) คือ มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับตัวแปรตาม และ (+) มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับตัวแปรตาม

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ตั้งไว้ รายบริษัทฯ และภาพรวมกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งผลจากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 แสดงดังตารางที่ 5.1 และ 5.2 อัตราส่วนทางการเงินรายบริษัทฯ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบ แทนของหลักทรัพย์ จำนวน 30 บริษัท และไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จำนวน 9 บริษัท สามารถสรุปได้ว่า

1. ผลการศึกษาแยกรายบริษัทฯ ผลการศึกษาแยกรายบริษัทฯ ช่วงเศรษฐกิจปกติ ตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2550 อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนผล ตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จำนวน 6 บริษัทฯ หรือร้อยละ 20 อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) จำนวน 11 บริษัทฯ หรือร้อยละ 36 อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) จำนวน 4 บริษัทฯ หรือร้อยละ 13 และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) จำนวน 13 บริษัทฯ หรือร้อยละ 43 และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) จำนวน 4 บริษัทฯ หรือร้อยละ 13 โดยที่ อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลัก ทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) และอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) และทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ) ในสัดส่วนที่เท่ากัน และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ)

2. ผลการศึกษาแยกรายบริษัทฯ ผลการศึกษาแยกรายบริษัทฯ ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ ตั้งแต่ปี 2551 ถึงปี 2554 อัตรา ส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบ แทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จำนวน 4 บริษัทฯ หรือร้อยละ 13 อัตราส่วนผลตอบแทนของสิน ทรัพย์ (ROA) จำนวน 3 บริษัทฯ หรือร้อยละ 10 อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) จำนวน 3 บริษัทฯ หรือร้อยละ 10 และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) จำนวน 5 บริษัทฯ หรือร้อยละ 16 และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) จำนวน 4 บริษัทฯ หรือร้อยละ 13 โดยที่ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) และอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางเดียวกัน (บวก) และทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ)

3. ผลการศึกษารายกลุ่มฯ ช่วงเศรษฐกิจปกติตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2550 อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์กับอัตรา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ) และอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return)

4. ผลการศึกษารายกลุ่มฯ ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติตั้งแต่ปี 2551 ถึงปี 2554 อัตรา ส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ) และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return)

5. สรุปผลการศึกษา ทั้งรายบริษัทฯ และรายกลุ่ม ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 39 บริษัท จะพบว่า ช่วงเศรษฐกิจปกติ (ปี 2543 ถึงปี 2550) อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ) และอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) อย่างมีนัยสำคัญเฉพาะรายกลุ่ม ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ (ปี 2551 ถึงปี 2554) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ) อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งรายบริษัทฯ และรายกลุ่ม

6. ความสอดคล้องของสมมติฐานต่อผลการศึกษา อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) จะเห็นว่า เป็นไปตามสมมติฐาน แต่อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) จะเห็นว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ) จะเห็นว่า เป็นไปตามสมมติฐาน และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางตรงข้ามกัน(ลบ) จะเห็นว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน และอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) และทิศทางตรงข้ามกัน(ลบ) เฉพาะรายบริษัทฯ จะเห็นว่า ยังไม่เป็นไปตามสมมติฐาน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

5.2 อภิปรายผล

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 39 บริษัท ทำการเปรียบเทียบผลการศึกษา ซึ่งมีประเด็นที่สามารถนำมาอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

1. ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) สอดคล้องกับการศึกษา รพีพรรณ แสงสานนท์ (2548) ซึ่งสรุปได้ว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) นักลงทุนจึงสามารถใช้ตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

2. ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีความ สัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) สอดคล้องกับการศึกษา สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ (2553) ซึ่งสรุปได้ว่า อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) นักลงทุนจึงสามารถใช้ตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

3. ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน(บวก) และทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ) สอดคล้องกับการศึกษา ธัชริน โอจรัสพร (2551) ในกรณีที่มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) สรุปได้ว่า อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) นักลงทุนยังไม่สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้ เนื่องจากผลการศึกษามีความสัมพันธ์ทั้ง 2 ทิศทาง ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

4. ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางตรงข้ามกัน (ลบ) สอดคล้องกับข้อแนะนำนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552) และผลการศึกษา ปิยะ พังงา (2552) สรุปได้ว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) นักลงทุนสามารถใช้ตัดสินใจในการลงทุนที่มีทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

5. ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางตรงข้ามกัน สอดคล้องกับข้อแนะนำนักลงทุนของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552) และผลการศึกษา ปิยะ พังงา (2552) สรุปได้ว่า นัก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ลงทุนสามารถใช้ตัดสินในการลงทุน โดยพิจารณาอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)ทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

5.3 ข้อค้นพบ

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 39 บริษัท มีข้อค้นพบจากการศึกษาดังนี้

1. ในการศึกษาพบว่า ค่าแฉลี่ยข้อมูลทั้ง 2 ช่วง คือช่วงเศรษฐกิจปกติ (ปี 2543 ถึงปี 2550) และช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ (ปี 2551 ถึงปี 2554) กรณีศึกษาข้อมูลมีความแตกต่าง และไม่มีความแตกต่างกัน ได้ผลลัพธ์สัดส่วนที่ใกล้เคียงกันร้อยละ 44 และ 56 เนื่องจากหุ้นสามัญของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นปัจจัยที่คนต้องกินต้องใช้อยู่ตลอดเวลา ซึ่งเห็นได้จากข้อมูลช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ ค่าอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่า Std. Deviation ค่อนข้างต่ำ แสดงให้เห็นว่า หลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจค่อนข้างน้อย

2. ในการศึกษาพบว่า ช่วงเศรษฐกิจปกติ (ปี 2543 ถึงปี 2550) การศึกษารายบริษัท อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์(ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) ในอัตราร้อยละ 43, 36 และเหมือนกับรายกลุ่ม อย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่า สามารถเป็นตัวบ่งชี้การลงทุนได้

3. ในการศึกษาพบว่า ทั้งช่วงเศรษฐกิจปกติ (ปี 2543 ถึงปี 2550) และช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ (ปี 2551 ถึงปี 2554) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) ในสัดส่วนร้อยละ 10 และมีทิศทางเหมือนกับรายกลุ่มอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่า สามารถเป็นตัวบ่งชี้การลงทุนในทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้

4. ในการศึกษาพบว่า ช่วงเศรษฐกิจปกติ (ปี 2543 ถึงปี 2550) และช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ (ปี 2551 ถึงปี 2554) กรณีศึกษารายกลุ่ม อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารอย่างมีนัยสำคัญ และข้อมูลผลการศึกษารายบริษัทฯ มีทิศทางเดียวกัน(บวก) และทิศทางตรงข้ามกัน(ลบ) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) นักลงทุนอาจยังไม่สามารถใช้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

เป็นตัวบ่งชี้ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

5. ในการศึกษาพบว่า ช่วงเศรษฐกิจปกติ (ปี 2543 ถึงปี 2550) กรณีศึกษาในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราส่วนทางการเงินส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) มากกว่า ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ ดังนั้น นักลงทุนจึงสามารถใช้เป็นข้อมูลตัดสินใจการลงทุนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารได้

5.4 ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ด้วยวิธีการสมการถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษารายบริษัทฯ อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน (บวก) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางตรงข้ามกัน ดังนั้น นักลงทุนสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว เป็นข้อมูลเพื่อการตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นสามัญในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารได้

2. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ด้วยวิธีการสมการถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาโดยภาพรวมของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ช่วงเศรษฐกิจปกติ อัตราส่วนทางการเงินส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) มากกว่าช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ ดังนั้น การใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อการตัดสินใจลงทุนในภาวะเศรษฐกิจปกติ จึงมีความน่าเชื่อถือมากกว่า

3. ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยภาพรวม ด้วยวิธีการสมการถดถอยพหุคูณ ช่วงเศรษฐกิจปกติ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์กับอัตรา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปทิศทางตรงข้ามกัน ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจพหุคูณ (R Square) มีค่าสูงกว่าช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ สำหรับช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) เป็นไปในทิศทางตรงข้ามกัน ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจพหุคูณ (R Square) มีค่าต่ำกว่า ดังนั้น อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะสามารถนำมาใช้เป็นข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในภาพรวม

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved