



การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทใน
อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis



โดย
นางสาวรพีพรรณ โชคสุชาติ

ผลงานวิทยานิพนธ์ศึกษา ระดับปริญญาตรี

การวิจัยนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในรายวิชา 761 427 สัมมนาปัญหาทางธุรกิจ
ตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร
ปีการศึกษา 2553

การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท
ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis



ผลงานวิทยานิพนธ์ศึกษา ระดับปริญญาตรี

การวิจัยนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในรายวิชา 761 427 สัมมนาปัญหาทางธุรกิจ
ตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป
คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร
ปีการศึกษา 2553

**THE OPERATION EFFECIENCY EVALUATION BY FINANCIAL RATIO
OF LISTED COMPANY IN FOOD AND BEVEARGE INDUSTRY
BY GREY PRINCIPAL COMPONENT ANALYSIS**



**By
Rapeeparn Choksuchat**

ผลงานวิทยานิพนธ์ศึกษา ระดับปริญญาตรี

**A Research Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree
Bachelor of Arts Program in General Business Management
Faculty of Management Science
SILPAKORN UNIVERSITY**

2010

ที่ประชุมสาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร พิจารณาแล้ว
อนุมัติให้การวิจัย เรื่อง “การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของ
บริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis”
เสนอโดยนางสาวรพีพรรณ โชคสุชาติ มีคุณค่าเพียงพอที่จะเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในรายวิชา
สัมมนาปัญหาทางธุรกิจ ตามหลักสูตรศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะ
วิทยาการจัดการ

การวิจัยเรื่อง “การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทใน
อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis” ได้ผ่านการ
นำเสนองานวิจัยในโครงการการประชุมวิชาการนำเสนอผลงานวิจัย “ศึกษาศาสตร์วิจัย ครั้งที่ 4”
คณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยนเรศวร วันที่ 16 มกราคม 2554 ณ คณะศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัย
นเรศวร อำเภอเมือง จังหวัดพิษณุโลก

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ณนันทน์ หอมสุด)

อาจารย์ที่ปรึกษา

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.

.....
ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาโท (อาจารย์ ดร.ธนิษฐ์ รัตนพงษ์ภิญโญ)

หัวหน้าสาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

วันที่ เดือน พ.ศ.

12500096: สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

คำสำคัญ: การประเมินประสิทธิภาพ/อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม/อัตราส่วนทางการเงิน

รพีพรรณ โชคสุชาติ: การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis. (THE OPERATION EFFECIENCY EVALUATION BY FINANCIAL RATIO OF LISTED COMPANY IN FOOD AND BEVEARGE INDUSTRY BY GREY PRINCIPAL COMPONENT ANALYSIS) อาจารย์ที่ปรึกษา: ผศ. นกนันทน์ หอมสุต. 28 หน้า.

บทคัดย่อ

งานวิจัยเรื่องนี้เกิดจากตัวแบบประเมินประสิทธิภาพที่ชื่อ Grey Principal Component Analysis ซึ่งนิยมใช้ตัวแปรที่มีความน่าเชื่อถือและหาได้ง่าย คือ อัตราส่วนทางการเงิน เพราะต้องได้รับการตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต แต่การเลือกตัวแปรที่มีความซ้ำซ้อนกัน อาจทำให้บริษัทที่มีคะแนนในส่วนนั้นมาก ได้เปรียบบริษัทอื่น ด้วยเหตุดังกล่าวมาข้างต้น งานวิจัยเรื่องนี้จึงเกิดขึ้น โดยใช้บริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มจำนวน 22 บริษัท ใช้ข้อมูลแยกตามงบการเงินจำนวน 3 ปี ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2550 – 2552 และใช้อัตราส่วนทางการเงิน 2 ชุด โดยชุดแรกมีทั้งสิ้น 12 อัตราส่วน และชุดที่สองมีทั้งสิ้น 9 อัตราส่วน โดยตัดอัตราส่วนที่ซ้ำซ้อนออกไป

ผลการวิจัย พบว่า การจัดอันดับบริษัทตามประสิทธิภาพจากอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 2 ชุด แยกแต่ละปี พบว่า แตกต่างกันไม่มากนัก

ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาตรี

คณะวิทยาการจัดการ

มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปีการศึกษา 2553

ลายมือชื่อนักศึกษา.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

12500096: MAJOR: GENERAL BUSINESS MANAGEMENT

KEY WORD: EFFICIENCY EVALUATION / FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY /

FINANCIAL RATIO

RAPEEPARN CHOKSUCHAT: THE OPERATION EFFECIENCY EVALUATION
BY FINANCIAL RATIO OF LISTED COMPANY IN FOOD AND BEVEARGE INDUSTRY
BY GREY PRINCIPAL COMPONENT ANALYSIS. RESEARCH ADVISOR: ASST. PROF.
NOPPANON HOMSUD, M.Sc. 28 pp.

Abstract

The initial of this research is the efficiency evaluation model, namely Grey Principal Component Analysis. It is favorites to using financial ratio as variable because of ease to access, reliable, and qualified by Certified Public Accountant. However, the redundancy variable selection may take advantage to some companies. The sample of this research is 22 listed companies in food and beverage industry, which be used 3 year financial ratio from financial statement since 2007 – 2009. The first test used 12 financial ratios and the second test used 9 financial ratios, which reduce redundancy variable. It is found that it is not differ in evaluated position significantly.

ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาตรี

Faculty of Management Science

SILPAKORN UNIVERSITY

Academic Year 2010

Student's signature

Research Advisor's signature

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยเรื่อง การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของรายวิชาการวิจัยสัมมนาปัญหาทางธุรกิจ (761 427) หลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร สามารถสำเร็จลุล่วงได้เป็นอย่างดีด้วยความอนุเคราะห์ของบุคคลหลายๆท่าน ที่สละเวลาอันมีค่ายิ่ง เพื่อให้ข้อมูลต่างๆประกอบการทำวิจัย ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณมาด้วย ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ ผศ. นกนัท หอมสุดโดยให้ความอนุเคราะห์ในการถ่ายทอดความรู้ขั้นตอนการทำวิจัย และเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาที่คอยให้คำแนะนำ ให้คำปรึกษา ให้การช่วยเหลือชี้แนะแนวทางในการจัดทำวิจัย เสียสละเวลาตรวจสอบงานวิจัย เพื่อนำมาสู่การแก้ไขและปรับปรุงข้อบกพร่องในรายงานวิจัยสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น ทำให้การวิจัยฉบับนี้สำเร็จไปด้วยดี

ขอขอบพระคุณ อาจารย์ ประพล เปรมทองสุข โดยให้ความอนุเคราะห์ในการถ่ายทอดความรู้ เทคนิคการทำวิจัย ให้คำแนะนำการเขียนบรรยายงานวิจัยและข้อคิดเห็นอันเป็นประโยชน์ในการทำวิจัยครั้งนี้

สุดท้ายนี้ขอขอบคุณครอบครัวและเพื่อนๆ น้องๆทุกคน รวมไปถึงผู้มีพระคุณที่มีได้เอื้อนาม ที่ให้ข้อคิดที่ดี ให้การสนับสนุนและให้กำลังใจเสมอมา พร้อมทั้งขอขอบคุณทุกท่านที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับรายงานการวิจัยฉบับนี้ และหวังว่างานวิจัยฉบับนี้จะเป็นประโยชน์แก่ผู้อื่นที่จะนำไปปรับประยุกต์ใช้ หรือเป็นแบบอย่างในการพัฒนางานวิจัยต่างๆ ต่อไป

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ณ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์การวิจัย.....	3
ขอบเขตการวิจัย.....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	5
ความรู้เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	5
อัตราส่วนทางการเงิน.....	9
ตัวแบบประเมินประสิทธิภาพ Grey Principal Component Analysis.....	16
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	17
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	18
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	18
ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย.....	19
วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล.....	19
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	21
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2552.....	22
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2551.....	23
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2550.....	24
5 สรุป อภิปรายและข้อเสนอแนะ.....	25
สรุปและอภิปรายผล.....	25
ข้อเสนอแนะ.....	25
บรรณานุกรม.....	26
ประวัติผู้วิจัย.....	27

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ประเทศไทยได้ชื่อว่าเป็นอู่ข้าวอู่น้ำ เป็นครัวของโลก ส่งผลให้รายได้หลักของประเทศคือ การผลิตอาหาร นอกจากนี้อาหารและเครื่องคัมยังเป็นหนึ่งในปัจจัยสี่ที่สำคัญของมนุษย์ ทำให้อุตสาหกรรมดังกล่าวเป็นที่น่าสนใจลงทุนเป็นเจ้าของทั้งทางตรงและทางอ้อม ซึ่งโดยวิธีทางอ้อมนั้นอธิบายได้ว่า คือ การลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อนักลงทุนตัดสินใจที่จะลงทุนในบริษัทใดนั้น นักลงทุนย่อมต้องเลือกบริษัทที่มีโอกาสได้กำไรสูงสุด ซึ่งอาจวัดได้จากบริษัทที่มีประสิทธิภาพการดำเนินงานสูงที่สุด

หนึ่งในปัจจัยที่เหมาะสมในการจัดอันดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน คือ อัตราส่วนทางการเงิน ด้วยเหตุเพราะอัตราส่วนทางการเงินถูกคำนวณจากรายงานทางการเงิน ทำให้มีความน่าเชื่อถือ เพราะได้รับการรับรองจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต อีกทั้งง่ายต่อการเข้าถึง เข้าใจ และวิเคราะห์ด้วยวิธีการเชิงปริมาณ ตัวอย่างงานวิจัยที่ใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวแปรในการจัดอันดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน เช่น Altman (1968) Meinster และ Elyas (1998) และ Canbas, Cabuk และ Kilic (2005)

วิธีการประเมินผลการดำเนินงาน มีหลายวิธี อาทิเช่น วิธี Discriminant Analysis (Altman และ Loris 1976) วิธี Factor Analysis (West 1985) วิธี Principal Component Analysis (Canbas, Cabuk และ Kilic 2005) และวิธี Data Envelopment Analysis (Jahanshahloo, Vieira, Lofti, และ Akbarian 2007) เป็นต้น

ทฤษฎีเกรย์ (Grey Theory) พัฒนาโดย Julong Deng (1982) ซึ่งข้อดีประการสำคัญของทฤษฎีดังกล่าว คือ สามารถจัดการกับข้อมูลที่ไม่ครบถ้วน ไม่ชัดเจน หรือ ไม่สมบูรณ์ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ยังสามารถประยุกต์ใช้กับข้อมูลที่มีจำนวนน้อย และไม่จำเป็นจะต้องคำนึงถึงสมมติฐานทางสถิติแต่อย่างใด ทฤษฎีเกรย์มีการปรับปรุงทั้งกระบวนการและใช้ข้อมูลเชิงประจักษ์ในการทดสอบอย่างมากมาย อาทิเช่น Jiang, Yao, Deng และ Ma (2004) พยากรณ์การใช้พลังงานของเครื่องปรับอากาศ Yao และ Chi (2004) ใช้ตัวแบบการพยากรณ์เกรย์ทำกูชิพยากรณ์ความต้องการกระแสไฟฟ้า Yao, Chi, และ Chen (2005) ใช้ตัวแบบการพยากรณ์เกรย์พีชชีพยากรณ์ความ

ต้องการกระแสไฟฟ้า ศิริมา พวงนาค และนภนทร์ หอมสุต (2550) ใช้ตัวแบบการพยากรณ์เกรย์แบบตรีโกณมิติพยากรณ์ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นภนทร์ หอมสุต และอัมทิมา เจียวเข้ม (2552) ใช้ตัวแบบการพยากรณ์เกรย์พยากรณ์ทิศทางราคาก่อนไหวของดัชนีราคาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนภนทร์ หอมสุต (2552) ใช้ตัวแบบ Grey Principal Component Analysis ในการจัดอันดับประสิทธิภาพของบริษัทขนส่งทางเรือในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น

นอกจากวิธีการที่กล่าวมาข้างต้นยังมีการประยุกต์ใช้ทฤษฎีเกรย์ คือ ตัวแบบ Grey Relational Analysis: GRA ซึ่งเหมาะสมในการใช้คัดเลือกโครงการลงทุน การวิเคราะห์ปัจจัยที่ใช้ในการประเมินผล และการประเมินผลองค์กรหรือโครงการ ตัวอย่างของงานวิจัยที่ใช้ตัวแบบ Grey Relational Analysis: GRA คือ Wang, Ho, Feng และ Yang (2004) ประเมินผลการจัดการสนามบิน และ Wang (2008) ประเมินผลการดำเนินงานทางการเงินของสายการบิน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม การใช้อัตราส่วนทางการเงินในการประเมินผล ทำให้เกิดปัญหาที่ข้อมูลมีมากเกินไป จึงจำเป็นต้องใช้เทคนิคการวิเคราะห์องค์ประกอบหลัก (Principal Component Analysis: PCA) ซึ่งเป็นเทคนิคทางสถิติที่ใช้ในการลดตัวแปร เพื่อค้นหาสารสนเทศที่สำคัญ นอกจากนี้ยังแสดงความสัมพันธ์ที่แต่เดิมมองไม่เห็นได้อีกด้วย (กัลยา วาณิชย์บัญชา 2551)

ในงานวิจัยของ Tung และ Lee (2009) ได้รวมตัวแบบ Grey Relational Analysis: GRA และ Principal Component Analysis: PCA เข้าด้วยกัน และตั้งชื่อว่า Grey Principal Component Analysis ซึ่งนภนทร์ หอมสุต (2552) เคยนำมาทดสอบกับบริษัทขนส่งทางเรือ และจากงานวิจัยเรื่องดังกล่าวมีผู้ได้ตั้งข้อสังเกตว่า หากตัวแปรที่นำมาทดสอบมีสหสัมพันธ์สูงอาจจะทำให้บริษัทที่มีอัตราส่วนดังกล่าวในเชิงบวก ได้รับคะแนนในการประเมินประสิทธิภาพสูงกว่าบริษัท หรืออาจกล่าวได้ว่า เกิดอคติในการประเมินนั่นเอง

ด้วยเหตุดังที่กล่าวมาข้างต้น งานวิจัยเรื่อง “การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis” จึงเกิดขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบผลการจัดอันดับประสิทธิภาพด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis ระหว่างการใช้อัตราส่วนทางการเงินปกติ และการใช้อัตราส่วนทางการเงินที่ตัดอัตราส่วนที่มีสหสัมพันธ์สูงออกไป โดยใช้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มจำนวน 22 บริษัท เป็นข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบ

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาถึงผลการจัดอันดับประสิทธิภาพด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis ระหว่างการใช้อัตราส่วนทางการเงินปกติ และการใช้อัตราส่วนทางการเงินที่ตัดอัตราส่วนที่มีสหสัมพันธ์สูงออกไป โดยใช้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มจำนวน 22 บริษัท ตั้งแต่ปี 2550 ถึง ปี 2552 เป็นข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบ

ขอบเขตของการศึกษา

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้ คือ บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 22 บริษัท ได้แก่

1. APURE : บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
2. F&D : บริษัท ฟู้ดแอนด์ครีตริงส์ จำกัด (มหาชน)
3. HTC : บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
4. KSL : บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
5. LST : บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
6. MINT : บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
7. OISHI : บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
8. PB : บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)
9. PM : บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
10. PR : บริษัท เพอร์ซิเดนท์ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
11. S&P : บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
12. SAUCE : บริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
13. SFP : บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน)
14. SORKON : บริษัท อุตสาหกรรมอาหาร ส.ขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
15. SSC : บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
16. TC : บริษัท ทรอปีคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
17. TF : บริษัท ไทยเพอร์ซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
18. TIPCO : บริษัท ทีบีไอฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
19. TUF : บริษัท ไทยยูเนียน โพรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
20. TVO : บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)

21. TWFP : บริษัท ไทยวาฟูดโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
22. UFM : บริษัท ยูไนเต็ดฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินปกติและอัตราส่วนทางการเงินที่ตัดอัตราส่วนที่มีสหสัมพันธ์สูงออกไป
2. เพื่อสร้างองค์ความรู้เกี่ยวกับปัจจัยทางการเงินให้กับนักลงทุนเพื่อสามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยเรื่อง “การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis” ได้ใช้ข้อมูล แนวคิด และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมาศึกษาเพื่อเป็นแนวทางในการวิจัย แบ่งออกเป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

1. ความรู้เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. อัตราส่วนทางการเงิน
3. ตัวแบบประเมินประสิทธิภาพ Grey Principal Component Analysis
4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ความรู้เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1 ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดทุนไทยนั้น มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

พัฒนาการตลาดทุนของไทยนั้น สามารถแบ่งออกได้ 2 ยุค เริ่มจาก “ตลาดหุ้นกรุงเทพ” (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า “The Securities Exchange of Thailand”

1.2 การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเป็นชื่อเป็น “ตลาดหุ้นกรุงเทพ” (Bangkok

StockExchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 60 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปี พ.ศ.2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ.2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดบริษัทลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน

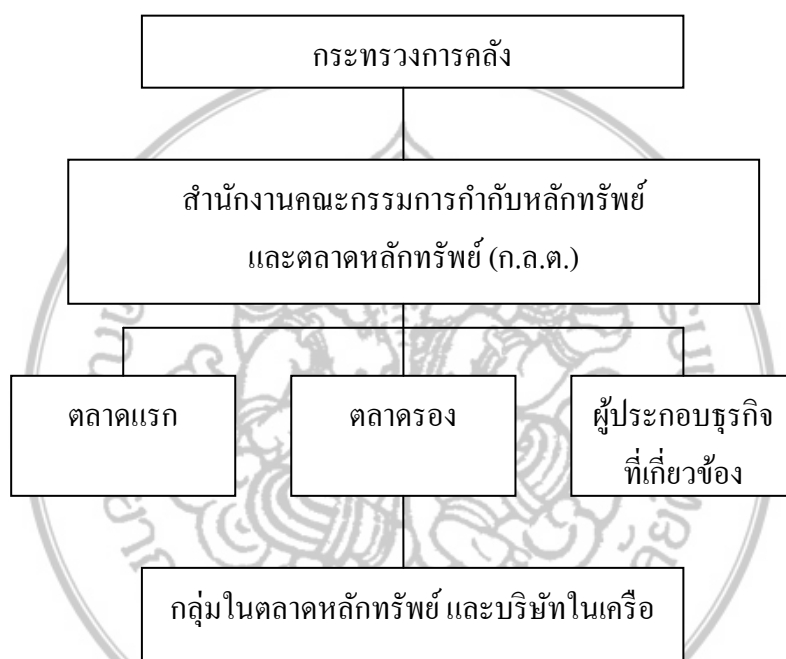
1.3 การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดในการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอบบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข “ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน” การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้น ในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์ และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อเป็นภาษาอังกฤษเป็น “The Stock Exchange of Thailand” (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

1.4 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ



รูปที่ 1 แสดงโครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

1.5 ตลาดแรก

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายต่อหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และดำเนินการตามกฎหมายที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

1.6 ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้น ได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

1.7 บทบาทตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

- 1.7.1 ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
- 1.7.2 ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์
- 1.7.3 การดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

1.8 ลักษณะการดำเนินงาน

- 1.8.1 เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517
- 1.8.2 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้องโดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปัน
- 1.8.3 สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของบริษัทธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
- 1.8.4 เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518
- 1.8.5 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- 1.8.6 การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลซื้อขายหลักทรัพย์

การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้แก่ผู้ลงทุน

2. อัตราส่วนทางการเงิน

2.1 ความหมายของอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือวิเคราะห์งบการเงินชนิดหนึ่งที่เป็น การเปรียบเทียบระหว่างรายงานการเงินที่เกี่ยวข้องกันจากงบการเงิน หรือเปรียบเทียบข้อมูลตัวเลขในงบการเงิน ซึ่งได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม ตั้งแต่ 2 ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกันมาสัมพันธ์กันเพื่อหาอัตราส่วนหรืออัตราร้อยละ ความสัมพันธ์ระหว่างรายการอาจเป็นรายการในงบเดียวกันหรือต่างงบที่อยู่ในช่วงเวลาเดียวกันก็ได้ และเมื่อแปลความหมายของผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินพร้อมทั้งเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในอดีตของบริษัทนั้น หรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทอื่น จะช่วยให้เกิดความเข้าใจสภาพทางการเงินและสภาพการดำเนินงานที่แท้จริงเพิ่มขึ้น ซึ่งจะมีประโยชน์อย่างมากในการนำไปใช้ในการตัดสินใจทางการเงินของผู้บริหาร เจ้าหน้าที่ระยะสั้น เจ้าหน้าที่ระยะยาว ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุนและบุคคลที่เกี่ยวข้อง (วณิช คำดี 2545)

2.2 ประโยชน์ของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

2.2.1 ทำให้ทราบถึงสภาพคล่องของธุรกิจและความสามารถในการชำระคืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนดซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารในการวางแผนควบคุมธุรกิจ และหนี้ระยะสั้นในการให้สินเชื่อ

2.2.2 ทำให้ทราบประสิทธิภาพในการดำเนินงานหรือความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของบริษัททั้งประเภทสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ถาวร ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหาร เจ้าหน้าที่และผู้ลงทุน

2.2.3 ทำให้ทราบถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวและสภาพเสี่ยงของธุรกิจว่ามีโครงสร้างเงินทุนเป็นอย่างไร มีการนำเงินทุนจากแหล่งหนี้สินมาใช้ในบริษัทเท่าใด หรือนำเงินจากแหล่งเจ้าของมาใช้มากน้อยเพียงใด และทำให้ทราบความสามารถในการจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยของบริษัท ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหาร เจ้าหน้าที่ระยะยาวและผู้ลงทุน

2.2.4 ทำให้ทราบประสิทธิภาพในการทำกำไรต่อยอดขาย ประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการใช้สินทรัพย์ และประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการใช้เงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น นโยบายจ่ายปันผล และข้อมูลต่างๆที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน

2.2.5 ผู้บริหาร เจ้าหนี้ และผู้ลงทุน ตลอดจนบุคคลที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจได้ ข้อมูลจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจได้ถูกต้องมากยิ่งขึ้น

2.3 ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน

ในการวิจัยนี้ได้ใช้อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 12 อัตราส่วน โดยสามารถจัดประเภท ได้ 5 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน (Liquidity Ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratio) อัตราส่วนวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินหรือโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure Ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) และอัตราส่วนวิเคราะห์ความเพียงพอของกระแสเงินสดในการชำระหนี้ (Coverage Ratio)

2.3.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน (Liquidity Ratio) อัตราส่วนประเภทนี้ใช้วิเคราะห์ความคล่องตัวทางการเงินในระยะสั้น แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารสภาพคล่องของธุรกิจให้สามารถดำเนินไปได้ตามวงจรการดำเนินงานปกติและสามารถชำระหนี้สินระยะสั้นอันเกิดจากการดำเนินงานได้ทันเวลา ธุรกิจที่มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีย่อมชี้ให้เห็นว่าสามารถดำเนินธุรกิจไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่ติดขัด อัตราส่วนที่มีอยู่ในกลุ่มนี้ได้แก่

2.3.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Net Working Capital to Total Assets Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน โดยแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนของมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนหลังจากชำระหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม มีสูตรดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ในการตีความอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนมากเพียงพอที่จะชำระค่าใช้จ่ายอื่นที่นอกเหนือจากหนี้สินหมุนเวียน เช่น จ่ายดอกเบี้ย เงินปันผล เป็นต้น ถ้าค่าที่ได้มีค่าต่ำแต่ไม่ถึงกับติดลบ แสดงว่าบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนน้อยแต่ก็ยังชำระหนี้สินระยะสั้นได้ แต่หากค่าที่ได้ติดลบแสดงว่าบริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ไม่มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้น

2.3.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของบริษัทในระยะสั้น โดยพิจารณาถึงความสามารถ

ของบริษัทในการแปลงสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสดได้เพียงพอและทันต่อการชำระหนี้สินระยะสั้น ซึ่งชี้ให้เห็นถึงฐานะทางการเงินระยะสั้น โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

ในการตีความอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน หากค่าที่ได้เกินกว่า 1 แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี ค่านี้ยิ่งมีค่ามากเท่าใดก็ยิ่งสะท้อนให้เห็นถึงความคล่องตัวทางการเงินที่มีมากเท่านั้น แต่ถ้าหากค่าที่ได้ต่ำกว่า 1 แสดงว่าบริษัทกำลังประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน นั่นคือ บริษัทไม่สามารถแปลงสภาพสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทันเวลา

2.3.1.3 อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ คำนวณได้โดย รายได้จากการขายเชื่อหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย อย่างไรก็ตามเนื่องจากข้อมูลการขายเชื่อเป็นข้อมูลภายใน ผู้ที่ใช้งบการเงินจากภายนอกองค์กรจึงไม่สามารถใช้สูตรนี้ในการคำนวณได้ จึงสามารถคำนวณโดยนำ รายได้หารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยคำนวณจากลูกหนี้การค้าต้นงวดบวกลูกหนี้การค้าปลายงวดแล้วจึงหารด้วยสอง โดยมีสูตรโดยสรุปดังต่อไปนี้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้} = \frac{\text{รายได้}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$$

การวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้เป็นการวิเคราะห์ที่มองในภาพรวมลูกหนี้ทั้งหมด ซึ่งหากผู้บริหารต้องการวิเคราะห์แยกย่อยไปในลูกหนี้แต่ละราย จะต้องใช้ตารางแยกลูกหนี้รายตัว (Aging) ในการวิเคราะห์

การที่ลูกหนี้หมุนเวียนเร็วเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดหนี้สูญ และยังเป็นการเพิ่มสภาพคล่องขององค์กรด้วย อย่างไรก็ตามประเด็นปัญหาสำคัญในการวิเคราะห์ลูกหนี้ คือ บางครั้งผู้บริหารขององค์กรต้องการยอดขายที่เพิ่มขึ้น จึงจำเป็นต้องขยายระยะเวลาเครดิตให้มากขึ้น เพื่อเป็นการกระตุ้นยอดขาย แต่จะส่งผลให้อัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้ต่ำลงไปได้

2.3.1.4 อัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

สินค้าคงเหลือเป็นสิ่งที่ควรให้มีการหมุนเวียนอยู่ตลอดเวลา ตลอดจนไม่ให้มีเหลือเก็บมากนัก

เพราะจะทำให้เกิดต้นทุนในการจัดเก็บ การดูแลรักษา เกิดเงินทุนจมลงในสินค้ากรณีที่ไม่สามารถขายออกได้ และยังเกิดความเสี่ยงที่สินค้าคงเหลือจะหมดอายุได้อีกด้วย นอกจากนี้สินค้าคงเหลือในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวยังยากต่อการควบคุมไม่ให้เกิดการขโมยหรือทุจริตได้ การคำนวณอัตราหมุนของสินค้าคงเหลือ คำนวณโดย นำต้นทุนสินค้าที่ขายหารด้วยสินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย สรุปได้ดังต่อไปนี้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย}}$$

อย่างไรก็ตามสำหรับตัวเลขที่ได้คงไม่สามารถสรุปได้ชัดว่า มีการหมุนเวียนที่ดีหรือไม่ ขึ้นอยู่กับว่าสินค้าคงเหลือมีอะไรเป็นสินค้าหลัก เพราะหากสินค้าคงเหลือเป็นของที่มีราคาแพง เช่น ไวน์ การหมุนเฉลี่ยที่คำนวณได้ถือว่าดีมาก แต่หากนั้นขายอาหารทั่วไป ก็ถือว่ามี การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ไม่ดีนัก แต่ไม่ว่าจะเป็นการขายสินค้าใด ๆ ก็ตาม ผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร และผู้ให้สินเชื่อแล้วแต่ต้องการให้อัตรานี้มีค่าสูงทั้งสิ้น เพราะแสดงถึงการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ดีนั่นเอง

2.3.2 อัตราส่วนวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินหรือโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure Ratio) อัตราส่วนประเภทนี้ใช้วิเคราะห์แหล่งเงินทุนของบริษัทว่าจะจัดหาเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นหรือหนี้สิน แสดงให้เห็นถึงความอยู่รอดของบริษัทในระยะยาว โดยเฉพาะเงินทุนระยะยาวซึ่งประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะบอกถึงความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท อัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มนี้ ได้แก่

2.3.2.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Debt to Total Debt and Equity Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่เกิดจากการจัดหาเงินทุนในส่วนของหนี้สินของบริษัทว่าเป็นสัดส่วนเท่าใดกับโครงสร้างเงินทุนทั้งหมดของบริษัท และเป็นการประเมินภาระผูกพันที่บริษัทจะต้องจ่ายชำระหนี้สินทั้งหมดของบริษัท โดยมีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ในการตีความอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินน้อย ซึ่งบริษัทสามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลา แต่หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินสูง ซึ่งบริษัทอาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลา หรือบริษัทกำลังประสบปัญหาทางการเงิน

2.3.3 อัตราส่วนวิเคราะห์ความเพียงพอของกระแสเงินสดในการชำระหนี้ (Coverage Ratio) อัตราส่วนกลุ่มนี้ใช้วิเคราะห์ความเพียงพอของกระแสเงินสดที่ใช้ในการชำระหนี้สินของบริษัท เพื่อใช้ในการประเมินความมั่นคงของบริษัทที่มีต่อภาระผูกพัน อัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มนี้ได้แก่

2.3.3.1 อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่าย แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนกระแสเงินสดที่มีอยู่กับภาระหนี้สินว่ามีมากน้อยเพียงใด โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

ในการตีความอัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ย หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายสูง แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำ

2.3.3.2 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (Earning Before Interest Tax to Total Debt and Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารในการชำระหนี้สินของบริษัท โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้}}{\text{ยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ในการตีความอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินสูง แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินต่ำ

2.3.4 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนประเภทนี้ใช้วิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท ประสิทธิภาพในการบริหารของฝ่ายบริหารว่าสามารถใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่อยู่ในกลุ่มนี้ได้แก่

2.3.4.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Income to Sale Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แสดงให้เห็นถึงควมมีประสิทธิภาพในการสร้างกำไรของผู้บริหาร โดยแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนของกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย โดยมีสูตรดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}}$$

ในการตีความอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย หากค่าที่ได้มีค่าสูงแสดงว่า บริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรสูง แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำแสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารงานเพื่อสร้างกำไรต่ำ

2.3.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม โดยพิจารณาจากการใช้สินทรัพย์ของบริษัทที่ก่อให้เกิดกำไรสุทธิ นอกจากนี้ยังใช้ประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของผู้บริหารงานได้ด้วย โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ในการตีความอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำแสดงว่าผู้บริหารของบริษัทไม่มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท

2.3.4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยพิจารณาจากการใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ก่อให้เกิดกำไรสุทธิ นอกจากนี้ยังใช้ประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของผู้บริหารงานได้ด้วย โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ในการตีความอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทไม่มีประสิทธิภาพในการใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท

2.3.5 อัตราส่วนวัดความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratio) อัตราส่วนประเภทนี้ใช้วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ หรือวัดความสามารถในการดำเนินการ ซึ่งในงานวิจัยชิ้นนี้จะนำมาเพียง 2 อัตราส่วน เนื่องจากข้อมูลทางงบการเงินนั้น บางอย่างมีวิธีคิดไม่เหมือนกัน เช่น ค่าเสื่อมราคา การตัดลูกหนี้ เป็นต้น ดังนั้น อัตราส่วนที่วัดความสามารถในด้านนี้จึงประกอบด้วย

2.3.5.1 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover Ratio) อัตราส่วนนี้จะบอกความสามารถของบริษัทในการใช้สินทรัพย์ถาวรว่าก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด มีประสิทธิภาพเต็มที่หรือไม่ มีสูตรดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

ในการตีความอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร หากมีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีความสามารถสูงในการใช้สินทรัพย์ถาวร ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่าบริษัทใช้สินทรัพย์ถาวรได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ

2.3.5.2 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio) อัตราส่วนนี้จะบอกความสามารถของบริษัทในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดว่าก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด มีประสิทธิภาพเต็มที่หรือไม่ มีสูตรดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ในการตีความอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม หากมีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีความสามารถสูงในการใช้สินทรัพย์ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่าบริษัทใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ไม่เต็มประสิทธิภาพ ควรหาทางเพิ่มค่าหรือลดจำนวนสินทรัพย์ที่มีอยู่โดยการจำหน่ายออกไป

3. ตัวแบบประเมินประสิทธิภาพ Grey Principal Component Analysis

3.1 ทฤษฎีเกรย์ (Grey Theory)

เป็นตัวแบบที่พัฒนามาจากทฤษฎีระบบเกรย์ (Grey System Theory) คิดค้นโดยศาสตราจารย์ Julong Deng เมื่อปี ค.ศ. 1982 โดยมีแนวคิดที่ว่า ข้อมูลทุกประเภท ประกอบไปด้วยข้อมูลที่มีความครบถ้วนสมบูรณ์ และข้อมูลที่ไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ ข้อมูลจึงมีแนวโน้มจะเป็นแบบเอ็กซ์โปเนนเชียล ตัวแบบเกรย์ถูกนำไปใช้พยากรณ์ในหลายอุตสาหกรรม เช่น พยากรณ์ความต้องการสินค้าเกษตร (Yong 1995) พยากรณ์ความต้องการใช้พลังงานของเครื่องทำความเย็น (Jiang, Yao, Deng and Ma 2004) พยากรณ์การเกิดแผ่นดินไหว (Lee 1986) พยากรณ์ยอดขายเครื่องดื่มประเภทไม่มีแอลกอฮอล์ในประเทศไต้หวัน (Lin and Hsu 2002) พยากรณ์จำนวนผู้โดยสารในสนามบินนานาชาติ (Xu and Wen 1997) พยากรณ์ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ศิริมา พวงนาค และนภนันทน์ หอมสุต 2550) เป็นต้น

3.2 การวิเคราะห์องค์ประกอบหลัก (Principal Component Analysis: PCA)

เป็นวิธีการทางสถิติของตัวแปรพหุที่อธิบายความสัมพันธ์ของความแปรปรวนร่วมระหว่างตัวแปรหลายๆตัวประกอบหรือปัจจัย (Factor) หรือองค์ประกอบ (Component) เพียง 2-3 องค์ประกอบ ซึ่งเป็นปริมาณสุ่ม (Random Quantities) ที่ไม่สามารถสังเกตได้โดยตรง โดยองค์ประกอบที่ได้จะสามารถอธิบายลักษณะความสัมพันธ์ของตัวแปรดังกล่าว รวมทั้งอาจรวมลักษณะเฉพาะกลุ่มของตัวแปรได้อีกด้วย แต่ปัญหาที่สำคัญประการหนึ่งในการวิเคราะห์องค์ประกอบหลัก คือ การพิจารณาจำนวนองค์ประกอบหรือจำนวนปัจจัย เนื่องจากหากมีการตัดองค์ประกอบบางองค์ประกอบไป หรือองค์ประกอบที่ใช้ในการสรุปมากเกินไป จะทำให้ผลสรุปที่ได้ไม่สามารถอธิบายลักษณะสารสนเทศจากการศึกษาได้อย่างชัดเจนและประกอบไปด้วยองค์ประกอบ ซึ่งค่าไอเกนเป็นค่าที่คำนวณได้จากเมทริกซ์จัตุรัสของความแปรปรวนร่วมหรือเมทริกซ์จัตุรัสของสหสัมพันธ์จากกลุ่มตัวแปรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ซึ่งขั้นตอนวิธีในการคำนวณค่าไอเกนจำเป็นต้องใช้วิธีทางซีซคณิต อย่างไรก็ตามปัจจุบันนี้มีโปรแกรมสำเร็จรูปทาง

คณิตศาสตร์หรือสถิติหลากหลายโปรแกรมที่สามารถคำนวณค่าไอเกนได้ง่าย อาทิ โปรแกรม SPSS MINITAB MATLAB หรือ FORTRAN เป็นต้น

3.3 Grey Principal Component Analysis

ในงานวิจัยของ Tung และ Lee (2009) ได้รวมตัวแบบ Grey Relational Analysis: GRA และ Principal Component Analysis: PCA เข้าด้วยกัน และตั้งชื่อว่า Grey Principal Component Analysis ซึ่งนภนัท หอมสุต (2552) เคยนำมาทดสอบกับบริษัทขนส่งทางเรือ และจากงานวิจัยเรื่องดังกล่าวมีผู้ได้ตั้งข้อสังเกตว่า หากตัวแปรที่นำมาทดสอบมีสหสัมพันธ์สูงอาจจะทำให้บริษัทที่มีอัตราส่วนดังกล่าวในเชิงบวก ได้รับคะแนนในการประเมินประสิทธิภาพสูงกว่าบริษัท หรืออาจกล่าวได้ว่า เกิดอคติในการประเมินนั่นเอง

4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นภนัท หอมสุต (2552) ได้ทำการจัดอันดับประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทขนส่งทางเรือตามอัตราส่วนทางการเงินด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินในปี 2550 เป็นข้อมูลนำเข้า และใช้บริษัทขนส่งทางเรือจำนวน 4 บริษัท ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นบริษัททดสอบ ผลการวิจัย พบว่า บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานดีที่สุด ลำดับต่อมา คือ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์ซีแอล จำกัด (มหาชน) และบริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาเรื่อง “การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis” มีวิธีดำเนินการวิจัยซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ส่วน คือ ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยและวิธีการวิเคราะห์ข้อมูล โดยมีรายละเอียดในแต่ละส่วนดังต่อไปนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 22 บริษัท ได้แก่

1. APURE : บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
2. F&D : บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)
3. HTC : บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
4. KSL : บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
5. LST : บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
6. MINT : บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
7. OISHI : บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
8. PB : บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)
9. PM : บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
10. PR : บริษัท เพอร์ซิเดนท์ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
11. S&P : บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
12. SAUCE : บริษัท ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
13. SFP : บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน)
14. SORKON : บริษัท อุตสาหกรรมอาหาร ส.ขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
15. SSC : บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
16. TC : บริษัท ทรอปปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

17. TF : บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)
 18. TIPCO : บริษัท ทีปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
 19. TUF : บริษัท ไทยยูเนียน โพรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
 20. TVO : บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
 21. TWFP : บริษัท ไทยวาฟูดโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
 22. UFM : บริษัท ยูไนเต็ดฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงประจักษ์ โดยศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยคำนวณมาจากการเงินของทั้ง 22 บริษัท ในปี 2550 – 2552 โดยคำนวณออกเป็นอัตราส่วนทางการเงินหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 12 อัตราส่วน ประกอบด้วย

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
4. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย
5. อัตรากำไรขั้นต้น
6. อัตรากำไรสุทธิ
7. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
8. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น
9. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
10. อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
11. อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร
12. อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. ในการทดสอบจะแบ่งออกเป็น 2 ครั้ง โดยในครั้งแรกจะใช้อัตราส่วนทั้ง 12 อัตราส่วน และในครั้งที่สอง จะใช้อัตราส่วนเพียง 9 อัตราส่วน โดยได้ตัด 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งซ้ำซ้อนกับ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 2) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นซึ่งซ้ำซ้อนกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ และ 3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ซึ่งซ้ำซ้อนกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ทั้งนี้

เนื่องจากอัตราส่วนทั้ง 3 คู่มีความซ้ำซ้อนกัน และคณะผู้วิจัยได้ให้ผู้เชี่ยวชาญทางการเงินและบัญชี จำนวน 3 ท่านออกความเห็นว่าจะใช้อัตราส่วนใดมากกว่ากันซึ่งพบว่า ทั้ง 3 ท่านมีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้ตัดตามที่ได้ระบุไว้ข้างต้น

2. การนำคำนวณตามตัวแบบ Grey Principal Component Analysis สามารถศึกษาเพิ่มเติมได้จากงานวิจัยของ Tung และ Lee (2009) และ นภนันทน์ หอมสุต (2552)



ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาตรี

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาเรื่อง “การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis” สามารถแยกอธิบายได้ดังต่อไปนี้

1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2552
2. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2551
3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2550



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2552

จากตารางที่ 1 เมื่อวิเคราะห์ในปี 2552 พบว่า มี 8 บริษัทที่อันดับไม่เปลี่ยนแปลง ประกอบไปด้วย S&P, TF, PB, TC, LST, TIPCO, SORCON และ APURE มี 5 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 1 อันดับ คือ OISHI, MINT, KSL, SFP และ HTC มี 2 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 2 อันดับ คือ TWFP และ TUF มี 3 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 3 อันดับ คือ PM, F&D และ UFM มี 1 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 4 อันดับ คือ PR และมี 1 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 6 อันดับ คือ TVO

ตารางที่ 1 แสดงชื่อบริษัทและคะแนนการจัดอันดับประสิทธิภาพเรียงจากมากไปน้อย ปี 2552 โดยแยกตามจำนวนอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้

12 อัตราส่วน		9 อัตราส่วน	
บริษัท	คะแนน	บริษัท	คะแนน
S&P	4.32	S&P	3.27
TF	3.92	TF	2.73
PM	3.76	OISHI	2.58
OISHI	3.58	PR	2.40
PB	3.30	PB	2.38
MINT	3.27	PM	2.29
TWFP	2.74	MINT	2.22
PR	2.74	KSL	1.87
KSL	2.34	TWFP	1.80
TVO	2.27	SFP	1.77
SFP	2.17	HTC	1.55
HTC	2.13	F&D	1.22
TC	2.06	TC	1.19
LST	2.01	LST	1.14
F&D	1.61	UFM	1.07
TUF	1.53	TVO	1.01
TIPCO	1.52	TIPCO	0.90
UFM	1.42	TUF	0.74
SORKON	1.39	SORKON	0.61
APURE	1.27	APURE	0.36

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2551

จากตารางที่ 2 เมื่อวิเคราะห์ในปี 2551 พบว่า มี 2 บริษัทที่อันดับไม่เปลี่ยนแปลง ประกอบด้วย KSL และ SORCON มี 13 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 1 อันดับ คือ PM, S&P, PR, OISHI, TWFP, TIPCO, HTC, SFP, LST, TC, TUF, UFM และ APURE มี 2 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 2 อันดับ คือ PB และ F&D มี 1 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 3 อันดับ คือ TF มี 1 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 4 อันดับ คือ MINT และมี 1 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 6 อันดับ คือ TVO

ตารางที่ 2 แสดงชื่อบริษัทและคะแนนการจัดอันดับประสิทธิภาพเรียงจากมากไปน้อย ปี 2551 โดยแยกตามจำนวนอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้

12 อัตราส่วน		9 อัตราส่วน	
บริษัท	คะแนน	บริษัท	คะแนน
S&P	4.53	PM	3.73
PM	4.05	S&P	3.33
TF	3.74	PR	3.02
PR	3.38	PB	3.00
KSL	3.32	KSL	2.96
PB	3.27	TF	2.91
OISHI	3.19	MINT	2.79
TVO	3.06	OISHI	2.63
TIPCO	2.80	TWFP	2.26
TWFP	2.73	TIPCO	2.11
MINT	2.66	HTC	2.10
HTC	2.52	SFP	2.00
SFP	2.48	F&D	1.78
LST	2.33	TVO	1.63
F&D	2.25	LST	1.55
TUF	2.13	TC	1.35
TC	2.01	TUF	1.24
SORKON	1.67	SORKON	1.16
APURE	1.19	UFM	0.90
UFM	0.87	APURE	0.44

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลประจำปี 2550

จากตารางที่ 3 เมื่อวิเคราะห์ในปี 2550 พบว่า มี 7 บริษัทที่อันดับไม่เปลี่ยนแปลง ประกอบด้วย TF, KSL, PB, S&P, HTC, TC และ F&D มี 7 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 1 อันดับ คือ PR, PM, TVO, TWFP, OISHI, APURE และ SFP มี 2 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 2 อันดับ คือ TIPCO และ UFM มี 3 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 3 อันดับ คือ SORKON, TUF และ LST และมี 1 บริษัท ที่เปลี่ยนแปลง 4 อันดับ คือ MINT

ตารางที่ 3 แสดงชื่อบริษัทและคะแนนการจัดอันดับประสิทธิภาพเรียงจากมากไปน้อย ปี 2550 โดยแยกตามจำนวนอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้

12 อัตราส่วน		9 อัตราส่วน	
บริษัท	คะแนน	บริษัท	คะแนน
TF	4.18	TF	2.80
PM	3.25	PR	2.70
PR	3.13	PM	2.67
KSL	3.02	KSL	2.53
TVO	2.53	MINT	2.09
TIPCO	2.40	TVO	1.93
TUF	2.36	SORKON	1.91
TWFP	2.25	TIPCO	1.85
MINT	2.25	TWFP	1.85
SORKON	2.12	TUF	1.79
LST	2.09	UFM	1.78
PB	2.04	PB	1.68
UFM	2.02	OISHI	1.65
OISHI	1.88	LST	1.62
S&P	1.73	S&P	1.43
HTC	1.58	HTC	1.41
TC	1.45	TC	1.17
SFP	1.26	APURE	1.07
APURE	1.19	SFP	0.90
F&D	0.96	F&D	0.69

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยเรื่อง “การประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานตามอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis” สามารถสรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะได้ดังต่อไปนี้

สรุปและอภิปรายผล

งานวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบการจัดอันดับประสิทธิภาพของบริษัทในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis เมื่อใช้อัตราส่วนทางการเงิน 12 อัตราส่วน และ 9 อัตราส่วน ตามลำดับ ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า โดยส่วนมากแล้วลำดับมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก โดยจะเปลี่ยนแปลงประมาณ 1-2 อันดับ แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ซ้ำซ้อนกันไม่ได้เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอันดับในการจัดอันดับประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ความแตกต่างของอันดับที่เกิดขึ้นใช้วิจารณ์ของ ผู้วิจัยเป็นหลักในการระบุว่า เปลี่ยนแปลงหรือไม่เปลี่ยนแปลงอย่างไร จึงเป็นประเด็นที่น่าสนใจ สำหรับผู้วิจัยอื่นที่ต้องหาวิธีการสถิติมาเป็นเกณฑ์ ในการระบุว่า ลำดับที่เปลี่ยนแปลงไปนั้นมี นัยสำคัญหรือไม่ อย่างไร

ข้อเสนอแนะ

งานวิจัยเรื่องนี้สามารถเป็นแนวทางให้นำไปปรับปรุงหรือประยุกต์ได้หลายส่วน อาทิ เช่น นำไปทดสอบกับอัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมอื่น หรือนำไปทดสอบกับการประเมินประสิทธิภาพของสิ่งอื่น เช่น ประสิทธิภาพการสอน หรือ ประสิทธิภาพของห้องสมุด เป็นต้น งานวิจัยนี้ยังมีเป้าประสงค์สำคัญที่จะนำเสนอวิธีทางเลือกในการประเมินประสิทธิภาพ นอกเหนือจากวิธี Data Envelopment Analysis: DEA ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงในปัจจุบัน

บรรณานุกรม

- กัลยา วาณิชชัยบัญชา. การวิเคราะห์ข้อมูลหลายตัวแปร. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2551.
- นภนันทน์ หอมสุต และอัมทิมา เจียวเข้ม. “การพยากรณ์ทิศทางของดัชนีราคาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยตัวแบบการพยากรณ์เกรย์.” วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์มหาวิทยาลัยมหาสารคาม ฉบับพิเศษ (2552) : 355-363.
- นภนันทน์ หอมสุต. “การจัดอันดับประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทขนส่งทางเรือตามอัตราส่วนทางการเงินด้วยตัวแบบ Grey Principal Component Analysis.” รายงานการประชุมวิชาการสถิติประยุกต์ ประจำปี 2552 1 (2552) : 95-103.
- ศิริณา พวงนาค และนภนันทน์ หอมสุต. “การพยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ด้วยตัวแบบการพยากรณ์เกรย์แบบตรีโกณมิติ.” รายงานการประชุมวิชาการสถิติประยุกต์ ประจำปี 2550 1 (2550) : 287 – 290.
- Altman, E. I. “Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy.” Journal of Finance 23, 4 (1968) : 589 – 609.
- Altman, E. I., and B. Loris. “A Financial Early Warning System for Over-the-Counter Broker-Dealers.” Journal of Finance 31, 4 (1976) : 1201-1217.
- Canbas, S., A. Cabuk, and S. B. Kilic. “Prediction of Commercial Bank Failure via Multivariate Statistical Analysis of Financial Structure: the Turkish Case.” European Journal of Operational Research 166, 2 (2005) : 528 – 546.
- Deng J. “Control Problem of Grey Systems.” Systems & Control Letters 1, 5 (1982) : 288 – 294.
- Jahanshahloo, G. R., J. H. Vieira, F. H. Lotfi, and D. Akbarian. “A New DEA Ranking System Based on Changing the Reference Set.” European Journal of Operational Research 181, 1 (2007) : 331 – 337.
- Jiang, Y., Y. Y. Yao, S. Deng, and Z. Ma. “Applying Grey Forecasting to Predicting the Operating Energy Performance of Air Cooled Water Chillers.” International Journal of Refrigeration 27, 4 (2004) : 385 – 392.
- Meinster, D. R., and E. Elyas. “The Performance of Foreign-Owned, Minority-Owned and Holding Company-Owned Banks in US.” Journal of Banking and Finance 12, 2 (1988) : 293 – 313.

- Tung, C. T., and Y. J. Lee. "A Novel Approach to Construct Grey Principal Component Analysis Evaluation Model." Expert Systems with Applications 36, 3 (2009) : 5916-5920.
- Wang, Y. J. "Applying FMCDM to Evaluate Financial Performance." Expert Systems with Applications 34, 3 (2008) : 1837 – 1845.
- Wang, R. T., C. T. Ho, C. M. Feng, and Y. K. Yang. "A Comparative Analysis of Operational Performance of Taiwan's Airports." Journal of Air Transport Management 10, 5 (2004) : 353 – 360.
- West, R. C. "A Factor-Analytic Approach to Bank Condition." Journal of Banking and Finance 9, 2 (1985) : 253 - 266.
- Yao, A. W. L. and S. C. Chi. "Analysis and Design of a Taguchi-Grey Based Electricity Demand Predictor for Energy Management Systems." Energy Conversion and Management 45, 7-8 (2004) : 1205 – 1217.
- Yao, A. W. L., S. C. Chi and C. K. Chen. "Development of an Integrated Grey-Fuzzy-Based Electricity Management Systems for Enterprise." Energy 30, 15 (2005): 2759 – 2771.

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ - สกุล	นางสาวรพีพรรณ โชคสุชาติ
ที่อยู่	54/6 ถ.เพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ 77110
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ. 2550	สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียนหัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์
พ.ศ. 2553	ศึกษาต่อระดับปริญญาตรี สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร
ประวัติการทำงาน	
พ.ศ. 2553	ฝึกงานฝ่ายการตลาดสินค้าและผลิตภัณฑ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาตรี