

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย Factors Affecting the Stock Price of Agro and Food Industry in Stock Exchange of Thailand

ธิดารัตน์ โกราช¹ จันทิมา ทิพย์มะเร็ง¹ เพชรรัตน์ บุญจันทร์¹ ทิวานนท์ หงอสูงเนิน¹
มินตรา สุรภาสภิญโญ¹ วาโย พรหมลักษณ์¹ พลัปลีง ยอดกุล¹ อุษณา แจ่มคล้อย²

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร ช่วงปี 2562 ถึงปี 2563 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 12 บริษัท และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 8 บริษัท รวมทั้งหมด 20 บริษัท โดยใช้ข้อมูลทฤษฎีของปัจจัยต่างๆ ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิและ เงินปันผลเฉลี่ย วิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้รูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน ในการประมาณค่าทางสถิติเพื่อทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษาในปี 2562 และปี 2563 พบว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 4 ตัวแปร พบว่ามีเพียง 1 ตัวแปร ที่มีผลราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ คือ ปัจจัยอัตราส่วนกำไรสุทธิซึ่งส่งผลไปในทิศทางเดียวกันต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนผลการศึกษาในภาพรวมทั้ง 2 ปี กลับพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์กับเป็นตัวแปรที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ: ราคาหลักทรัพย์ หลักทรัพย์กลุ่มเกษตรอุตสาหกรรมอาหาร

Abstract

This study aims to study the factors affecting the stock price of the agro and food industry from 2019 to 2020 in the Stock Exchange of Thailand. There are 12 companies in SET and 8 companies of the market for alternative investment (MAI), totaling 20 companies. Return on Assets, Return on Equity, Ratio of net profit margin and average dividend are used to examine. The research tool was using regression analysis for hypothesis testing.

The results of the study when separate testing in 2019 and 2020 revealed that the independent variables used in the study consisted of 4 variables, namely net profit margin was found that there was only one variable that could significantly positive effect on the price of securities in the agricultural and food industry in the stock market. When analysis compound 2 years, the result showed return on assets has significant affected to stock price.

Keywords: stock price, agro and food industry

ความเป็นมาของปัญหา

การพัฒนาตลาดทุน (Capital Market) ซึ่งเป็นแหล่งในการระดมเงินที่สำคัญกับผู้ที่ต้องการเงินทุนระยะยาวเพื่อนำไปใช้ในวัตถุประสงค์ต่างๆ โดยผู้ที่ต้องการระดมเงินทุนจะออกตราสารทางการเงินหรือหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดเพื่อขายให้กับบุคคลทั่วไปนั้น สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนจึงมีความสำคัญ ผู้ลงทุนจะตัดสินใจลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์จะขึ้นอยู่กับผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้รับ อันได้แก่เงินปันผล และกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นๆ ปัจจัยเหล่านี้ขึ้นอยู่กับแนวโน้มผลกำไรในอนาคตของบริษัท ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัท รูปแบบธุรกิจ กลยุทธ์ของบริษัท การก่อกำเนิดของบริษัท และปัจจัยภายในต่างๆ ในบริษัท โดยที่ปัจจัยเหล่านี้รวมกันเรียกว่า ปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นในการตัดสินใจลงทุนผ่านตลาดทุน ผู้ลงทุนมีราคาเป็นตัวกำหนดการตัดสินใจซื้อขาย ซึ่งจำเป็นต้องทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เพื่อลดผลความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุน (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2548)

¹ นักศึกษาหลักสูตรบัญชีบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน

² อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน



ตลาดทุนในฐานะที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวเกิน 1 ปีถือเป็นสื่อกลางในการจัดสรรเงินทุนจากนักลงทุนให้แก่ผู้ที่ต้องการเงินลงทุนผ่านการออกหลักทรัพย์ใหม่ซึ่งตลาดทุนประกอบไปด้วย 2 ตลาด คือ ตลาดแรก (Primary Market) หรือที่เรียกว่าตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่เป็นตลาดสำหรับหลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยผู้ที่ต้องการเงินทุน และต้องการที่จะระดมทุนจากผู้ลงทุนโดยตรงด้วยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์อาจจะเป็นรูปของตราสารทุน ตลาดที่สองเรียกว่า ตลาดรอง (Secondary Market) คือ ตลาดที่มีการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ผ่านการซื้อขายตลาดแรกมาแล้ว ตลาดรองในประเทศไทยในปัจจุบัน คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยตลาดรองไม่ได้เป็นแหล่งระดมทุนโดยตรง แต่เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เคยออกขายในตลาดแรก มาซื้อขายกันในตลาดรองเพื่อเป็นการทำให้เกิดสภาพคล่องแก่หลักทรัพย์ที่ออกขายในตลาดแรก ทำให้บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้นสามารถเพิ่มทุนเพื่อนำเงินไปสนับสนุนโครงการของตนตามที่ต้องการ ทำให้เป็นผลดีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ เมื่อมีกลไกจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดรองแล้วนั้น จึงเป็นเหตุให้เกิดการกำหนดราคาซื้อขายหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจากปัจจัยที่เป็นพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), 2564)

มีผลการวิจัยศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดราคาหลักทรัพย์ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน พบว่า อัตรากำไรสุทธิซึ่งเป็นการวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิกับยอดขาย เป็นอัตราส่วนที่บ่งถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ บ่งบอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารอีกด้วย อัตราส่วนนี้พบว่ามีความสัมพันธ์ต่อการกำหนดราคาหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีผู้สนใจศึกษาอัตราส่วนอื่นๆ อีก เช่น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) เนื่องจาก อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์นี้ แสดงให้เห็นว่า กิจการสามารถบริหารทรัพย์สินในการดำเนินงาน เพื่อก่อเกิดกำไรได้มากน้อยเพียงใด เป็นการคิดคำนวณเปรียบเทียบระหว่าง “กำไรสุทธิ” กับ “สินทรัพย์รวม” ผลลัพธ์ที่ได้ ยิ่งมีค่ามากเท่าไร ยิ่งแสดงว่า กิจการสามารถใช้สินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่าเท่านั้น กล่าวคือ ยิ่งมาก ยิ่งดี ทั้งนี้ อุตสาหกรรมต่างกัน ย่อมมีความจำเป็นในการลงทุนสินทรัพย์ต่างกัน ดังนั้น หากต้องการทราบค่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ที่ควรจะเป็น ควรเปรียบเทียบจากค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้น (ทวีชัย เวชคุณานุกูล, อรไท รวีเจริญ, พรหมนัส สิริธรรังกร, 2561) , (อาภากร วนเศรษฐ, 2559)

นอกจากนี้ ปัจจัยด้านเงินปันผลยังคงเป็นปัจจัยหลักที่นักลงทุนมุ่งให้ความสนใจ เนื่องจาก เงินปันผลเฉลี่ย (Dividend) นี้ จะมีผลกระทบต่อมูลค่าของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ถ้าอัตราการจ่ายเงินปันผลมีมูลค่าสูงขึ้นจะมีผลต่อผลตอบแทนที่จะได้รับมีค่าสูงขึ้นด้วย เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลที่สูงก็จะทำให้ดึงดูดนักลงทุนให้มาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้นทำให้ราคาสูงขึ้นตามไปด้วย (ธัญญ์นรี เศรษฐาพฤทธิ, 2556)

ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมี โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีผลต่อเศรษฐกิจ ออกเป็นทั้งหมดเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ 1) เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 2) สินค้าอุปโภคบริโภค 3) ธุรกิจการเงิน 4) สินค้าอุตสาหกรรม 5) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 6) ทรัพยากร 7) บริการ และ 8) เทคโนโลยี ในช่วงปี 2562 ซึ่งเป็นปีก่อนที่จะมีการแพร่ระบาดของเชื้อโคโรนาไวรัส 19 ต่อเนื่องมาในปี 2563 ซึ่งเป็นปีที่เกิดการระบาดของเชื้อโคโรนาไวรัส 19 ก่อให้เกิดการหยุดชะงักของระบบเศรษฐกิจทั่วโลก และเกิดการขาดแคลนอาหารในบางภูมิภาคของโลก จึงทำให้ผู้ท้าววิจัยสนใจศึกษาในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารว่าปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจนี้ เนื่องจากกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูกทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ แปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และเก็บรักษาสินค้าเกษตร รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่นๆ หรือผลิตอาหารโดยแปรรูปจากผลิตผลทางการเกษตร ประกอบกิจการร้านอาหาร ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์ และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย ธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมถือเป็นกลุ่มที่มีความสำคัญเนื่องจากเป็นแหล่งผลิต และจำหน่ายสินค้าที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตของมนุษย์ สำหรับธุรกิจในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นแหล่งในการระดมเงินทุนจากประชาชนไปสู่ผู้ประกอบการอื่นเป็นการขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่มีความสำคัญต่อประเทศ ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าจึงมีความประสงค์ที่จะทำการศึกษาปัจจัยที่มีผล กระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมกลุ่มนี้ ในช่วงระหว่างปี 2562 ถึงปี 2563 เพื่อที่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลผลการศึกษา และข้อเสนอแนะไปใช้เพื่อหาแนวทางในการป้องกันผลกระทบหรือความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับการลงทุนหรือตลาดทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ช่วงปี 2562 ถึงปี 2563

วิธีดำเนินการวิจัย

1. กำหนดประชากร

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้า ได้แก่ หลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี 2562 ถึง 2563 ซึ่งกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จำนวน 12 บริษัท และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) จำนวน 8 บริษัท รวมทั้งหมด 20 บริษัท

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งมีขั้นตอนการวิจัย และรวบรวมข้อมูล ดังนี้

2.1 รวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังเป็นระยะเวลา 2 ปี ระหว่างปี 2562 ถึง ปี2563 เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลจากหน่วยงานต่างๆ ดังนี้

2.1.1 ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI)

2.1.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.3 ข้อมูลวารสาร งานวิจัยเกี่ยวกับหลักทรัพย์จากอินเทอร์เน็ต

2.2 สรุปลข้อมูลหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตัวเลขที่รายงานทางการเงินของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านทางเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ www.set.or.th และ www.set.or.th/mai/th และรายงานประจำปีของแต่ละบริษัท จำนวนทั้งสิ้น 20 บริษัท โดยมีบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 12 บริษัท และบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 8 บริษัท จำนวนข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ทั้งสิ้น 40 ข้อมูล

3. การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (multiple regression analysis) เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2562 ถึงปี 2563 โดยมีขั้นตอนการดำเนินการ ดังนี้

3.1 การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรต้น เนื่องจากสถิติดังกล่าวมีข้อสมมุติสำคัญที่ว่าตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์ทั้งหมด ต้องไม่มีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง เพื่อป้องกันปัญหา Multicollinearity ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ จึงได้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้ง 4 ตัวแปร ด้วยวิธีการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) หากพบว่าตัวแปรคู่ใดที่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ให้พิจารณาตัดตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งออกจากสมการถดถอยเพื่อป้องกันปัญหา Multicollinearity ดังกล่าว

3.2 การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2562 ถึง 2563 ที่ศึกษาในครั้งนี้ ข้อมูลที่ได้นั้นจะอธิบายความสัมพันธ์ของค่าต่างๆ ทั้งหมดในรูปแบบสมการการถดถอยเชิงเส้นซึ่งกำหนดให้มีรูปแบบสมการโดยใช้แบบจำลอง (Model) ดังนี้

$$PRICE = C0 + C1ROA + C2ROE + C3NPM + C4DIV$$

โดย

PRICE = ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร (บาท) ณ วันที่ในงบการเงิน

ROA = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)

ROE = อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)

NPM = อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)

DIV = เงินปันผลเฉลี่ย (ร้อยละ)

C0 = ค่าคงที่

C1, C2, C3, C4 = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร

เครื่องมือที่ใช้ในการทดสอบ คือ โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ในการพิจารณาความเหมาะสมของแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ที่ใช้ในการศึกษา ผู้วิจัยจะพิจารณาจากค่า Adjust R Square เป็นค่าที่ชี้ให้เห็น

ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการกับตัวแปรตาม โดยหาค่า Adjust R² มีค่าใกล้ 1 แสดงว่าตัวแปรอิสระชุดนั้นมี
 ความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากและหาค่า Adjust R² มีค่าใกล้ 0 แสดงว่าตัวแปรอิสระชุดนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามค่อนข้าง
 น้อย กล่าวคือ ยิ่งค่าเข้าใกล้ 1 แบบจำลองยิ่งมีความเหมาะสม ทั้งนี้ นิยมอธิบายในรูปของร้อยละ

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ในตารางที่ 1 และตารางที่ 2 เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรต้น เพื่อวิเคราะห์ปัญหา Multicollinearity
 ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้ จึงได้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทั้ง 4 ตัวแปร ด้วยวิธีการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน
 (Pearson Correlation) ผลการวิเคราะห์พบว่าตัวแปรต้น อันได้แก่ ROA ROW NPM และ DIV มีความสัมพันธ์กันเองในระดับที่ไม่เกิน
 0.7 ซึ่งวิเคราะห์ว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ทั้งในปี 2562 และปี 2563 ยกเว้น ความสัมพันธ์ระหว่าง ROA และ ROE ในปี 2562 ซึ่งมี
 สูงมากถึงระดับ .932 ซึ่งถือว่าอาจเกิดปัญหา Multicollinearity ในระดับรุนแรงได้

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ROA ROE NPM DIV และ PRICE ปี 2562

	ROA	ROE	NPM	DIV	PRICE
ROA	1	.932**	.117	.136	.519*
ROE	.932**	1	.122	.215	.375
NPM	.117	.122	1	.265	-.185
DIV	.136	.215	.265	1	.010
PRICE	.519*	.375	-.185	.010	1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ROA ROE NPM DIV และ PRICE ปี 2563

	ROA	ROE	NPM	DIV	PRICE
ROA	1	.690**	-.396	-.226	.662**
ROE	.690**	1	.426	-.237	.376
NPM	.396	.426	1	-.311	.197
DIV	-.226	-.237	-.311	1	-.529
PRICE	.662**	.376	.197	-.529	1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ผลการวิจัยแสดงในตารางที่ 3 ตารางที่ 4 และ ตารางที่ 5 เป็นการแสดงผลของการวิเคราะห์สมการถดถอยที่มีตัวแปรอิสระ
 คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และเงินปันผลเฉลี่ย และตัวแปรตามคือ ราคา
 หลักทรัพย์ เพื่อเป็นการตรวจสอบว่าตัวแปรอิสระใดบ้างที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ของ ROA ROE NPM และ DIV ต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ปี 2562

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	p value
	Beta	Std. Error	Beta	
constant	4.89	2.75		0.09
ROA	-0.21	0.63	-0.47	0.75
ROE	-0.04	0.23	-0.12	0.88
NPM	0.58	0.63	1.13	0.03*
DIV	-0.20	0.33	-0.2	0.57
Adjust R ²				0.468

*ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05



ผลการวิเคราะห์ในปี 2562 จากตารางที่ 1 เมื่อพิจารณาที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 (p-value) ที่มีค่าน้อยกว่า 0.05 พบว่ามีเพียงตัวแปรเดียว คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ 0.58 ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่ และให้อัตราผลกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 1 บาท จะส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น 0.58 บาท จะเห็นได้ว่าเมื่อค่าของตัวแปรกำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น จะมีผลให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นด้วยเช่นเดียวกัน ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า ในปี 2562 อัตรากำไรสุทธิมีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ของ ROA ROE NPM และ DIV ต่อ ราคาหลักทรัพย์ปี 2563

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	p-value
	Beta	Std. Error	Beta	
constant	10.39	4.97		0.08
ROA	-0.11	0.81	-0.17	0.89
ROE	-0.11	0.49	0.21	0.83
NPM	0.27	0.52	0.42	0.61
DIV	-1.49	1.14	-0.39	0.23
Adjust R ²				0.296

*ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการวิเคราะห์ในปี 2563 จากตารางที่ 2 เมื่อพิจารณาจากค่า p-value เปรียบเทียบกับระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดๆ ที่มีค่า p-value น้อยกว่า 0.05 ทั้ง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และเงินปันผลเฉลี่ย ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า ในปี 2563 ตัวแปรที่ศึกษานั้นไม่ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย

สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 4 ตัวแปร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิและเงินปันผลเฉลี่ย พบว่ามีเพียง 1 ตัวแปร ที่สามารถพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ในปี 2562 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ของ ROA ROE NPM และ DIV ต่อ ราคาหลักทรัพย์ 2 ปี

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	p-value
	Beta	Std. Error	Beta	
constant	3.55	1.10		0.00
ROA	0.29	0.09	0.79	0.00*
ROE	-0.02	0.02	-0.24	0.31
NPM	-0.00	0.00	-0.15	0.30
DIV	-0.10	0.24	-0.06	0.68
Adjust R ²				0.003

*ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการวิเคราะห์ จากตารางที่ 5 เมื่อพิจารณาที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 (p-value) ที่มีค่าน้อยกว่า 0.05 พบว่า มีเพียงตัวแปรเดียว คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ 0.29 ซึ่งสามารถอธิบายได้ว่า เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่ และให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เพิ่มขึ้น 1 บาท จะส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น 0.29 บาท จะเห็นได้ว่าเมื่อค่าของตัวแปรอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น จะมีผลให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นด้วยเช่นเดียวกัน ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาในครั้งนี้ สามารถนำมาอภิปรายผลได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยสามารถนำมาอภิปรายผลได้ ดังนี้

1. การวิเคราะห์รายปีของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ปี 2562 และ ปี 2563

อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้ อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ในขณะที่ในปี 2563 กลับไม่พบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นไปได้ว่าในปี 2563 นั้น เป็นปีที่มีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโรนา-19 อย่างกว้างขวางและรุนแรงทั่วทุกภูมิภาคของโลก ส่งผลต่อเศรษฐกิจโลกทรุดตัวลงอย่างกะทันหัน และอาจเป็นผลทำให้นักลงทุนไม่ตอบสนองต่อข่าวสารที่ส่งเข้ามาถึงตลาดหุ้นเท่าที่ควร ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ ประภัสสร กาพย์เกิด (2557) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนในกลุ่มความสามารถในการทำกำไรอันได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร ทั้งผลการศึกษาในปี 2562 และปี 2563 นอกจากนี้ในการศึกษานี้ยังไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ด้วยเช่นเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภูษณิศรา ส่งเจริญ (2562) ดังนั้นสามารถวิเคราะห์ได้ว่าในระยะสั้นนั้น เมื่อวิเคราะห์เป็นรายปีแล้วพบว่า นักลงทุนอาจจะให้ความสำคัญกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ เนื่องจากเป็นตัวสะท้อนผลการดำเนินงานโดยตรง มากกว่าการพิจารณาอัตราส่วนอื่นๆ

2. การวิเคราะห์ภาพรวมของปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน โดยการเปลี่ยนแปลงมีผลเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ ประภัสสร กาพย์เกิด (2557) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ยังอาจกล่าวได้ว่าในระยะยาวแล้วนั้นนักลงทุนให้ความสนใจในความสามารถของกิจการที่จะบริหารสินทรัพย์ต่างๆ ที่มีเพื่อก่อนให้เกิดผลกำไรต่อกิจการได้ในระยะยาว

สรุปผลการวิจัย

สรุปผลสถานการณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารขึ้นลงตามอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในช่วง 2 ปี ระหว่างปี 2562 ถึง 2563 โดยเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ในปี 2562-2563 แม้ว่าในปี 2562 ถึง 2563 นี้จะเป็นช่วงที่เกิดสถานการณ์การระบาดของโคโรนาไวรัส 19 จากผลการวิจัยโดยภาพรวมพบว่าปัจจัยด้านอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการวิเคราะห์นี้เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่อย่างไรก็ตามยังมีผลกระทบจากปัจจัยหลายประการที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรและ อุตสาหกรรมอาหาร ที่ยังไม่ได้นำมาร่วมศึกษาในงานวิจัยนี้

ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาพบว่าปัจจัยบางปัจจัยอาจจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกร และอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ตามที่ตั้งสมมติฐานไว้ แต่ในขณะที่บางปัจจัยไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ทั้งนี้อาจจะขึ้นอยู่กับสภาพแวดล้อมอื่นๆ ที่เป็นปัจจัยทั้งภายในและภายนอกในอุตสาหกรรมผู้วิจัยจึงมีความจำเป็นต้องพิจารณาอย่างถี่ถ้วนหรือวิเคราะห์ความสำคัญของปัจจัยด้านอื่นอย่างเหมาะสมเพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่แม่นยำและน่าเชื่อถือในการนำไปใช้ นอกจากนี้การศึกษานี้ยังมีขนาดของข้อมูลจำนวนน้อยเกินไป เพียง 40 ข้อมูล เนื่องจากการวิเคราะห์เพียงแค่ 2 ปี จึงอาจมีข้อจำกัดจากผลการศึกษาในด้านสถิติ

ข้อเสนอแนะ

ควรมีการศึกษาเปรียบเทียบระหว่างกิจการในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ เพื่อพิจารณาผลของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ ว่ามีผลต่อธุรกิจผลต่อธุรกิจในกลุ่มใด ในระดับใดและมีทิศทางความสัมพันธ์เป็นอย่างไรบ้าง เพื่อให้สามารถอธิบายเปรียบเทียบถึงผลของปัจจัยทางเศรษฐกิจได้มากยิ่งขึ้น



เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), (2564). จาก <https://www.set.or.th/set/mainpage.do?language-th&country-TH>
- ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI). (2564). จาก https://www.set.or.th/mai/th/company/industry_group_pl.
- ทวิชัย เวชคุณานุกูล, อรไท ชั่วเจริญ, พรมนัส สิริธรรังกร (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม ปีที่ 5 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม-ธันวาคม 2561.
- ธัญญ์นรี เศรษฐาพฤทธิ์ (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง. วารสารการเงิน การธนาคาร และการลงทุน ปีที่ 1 ฉบับที่ 2 (เมษายน – มิถุนายน 2556)
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, (2548). จาก <https://www.set.or.th/set/mainpage.do?language-th&country-TH>
- อาภากร วนเศรษฐ (2559). ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย. (5-20).