



ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูป
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Factors affecting on rate return of Securities in Processed and Frozen Product:
Evidence from the Stock Exchange of Thailand

ชัยยุทธน์ เสงสกุล¹ และ ธฤตพน อุ้วสวัสดิ์²

¹หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ภาควิชาการเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, bonuzbonuzz@gmail.com

²หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ภาควิชาการเงิน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

บทคัดย่อ

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูป ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ปริมาณการส่งออกสินค้าประมง ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือนตั้งแต่ มกราคม ปี พ.ศ. 2556 ถึง ธันวาคม ปี พ.ศ.2560 รวมทั้งหมด 60 เดือน วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารแช่แข็ง และแปรรูป ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูป ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 จากการศึกษาพบว่า ได้แก่ ผลการศึกษาหลักทรัพย์ TC บริษัท ทropicana (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่ออัตราผลตอบแทนตอบแทนหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับสมมติฐาน TU บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) พบว่า ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม มีผลต่ออัตราผลตอบแทนตอบแทนหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับสมมติฐาน ที่ตั้งไว้ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่อความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

คำสำคัญ: อาหารแช่แข็ง และแปรรูป, อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

ABSTRACT

The factors in this study are Business Sentiment Index, Consumer Price Index (CPI), USD/THB Exchange Rate, SET Index, Private Investment Index (PII), Quality of Export Fishery Products, and Index of Food and Beverage Industry. The study is based on monthly secondary data from January 2013 to December 2017 (Total 60 months).

The objective of the study is to examine the factors influencing on Rate Return of Securities in Processed and Frozen Product: Evidence from the Stock Exchange of Thailand.



The results show that factors influencing on Rate Return of Securities in Processed and Frozen Product: Evidence from the Stock Exchange of Thailand, report a 0.05 level of statistical significance. According to TC stock; Tropical Canning (Thailand) Public Company Limited, it is found that SET Index has an influence on the Rate Return of Securities, in the same aspect with TU stock; Index of Food and Beverage Industry affects the Rate Return of Securities in the same aspect, as study assumption with a 0.05 level of statistical significance and a 95 percent confidence level. However, factors which have no influence on the Rate Return of Securities are Business Sentiment Index, Consumer Price Index (CPI), USD/THB Exchange Rate, and Private Investment Index (PII).

Keywords: Frozen Product and Processed, Rate Return of Securities.

1. บทนำ

ประมง จากการจัดระเบียบการประมงของไทยเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล โดยการประมงไทยได้ปฏิบัติตามกฎหมายประมงฉบับใหม่ เพื่อแก้ไขปัญหา IUU Fishing ที่สหภาพยุโรปได้ประกาศให้ใบเหลืองกับไทย ทำให้การทำประมงผิดกฎหมายเริ่มมีการลดลง ส่งผลให้ผลผลิตประมงลดลงตามไปด้วย การจำหน่ายภายในประเทศ ปริมาณการจำหน่ายรวมของอุตสาหกรรมอาหารในปี พ.ศ. 2559 มีจำนวน 18,254,505 ตัน หดตัวร้อยละ -1.37(%yoy) (นางสาวพิชญ์สินี โพธิจิตติ,หน่วยวิเคราะห์เศรษฐกิจภาคการผลิต ธนาคารออมสิน) ทำให้ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา การผลิตและการส่งออกห่อหุ้มและกุ้งลดลง โดยการผลิตได้รับผลกระทบจากความไม่เพียงพอของวัตถุดิบปลาทูน่า และการประสบปัญหาโรคตายด่วนในกุ้ง (EMS) นอกจากนี้ การส่งออกได้รับแรงกดดันจากมาตรการกีดกันทางการค้าของประเทศคู่ค้า ไม่ว่าจะเป็นการถูกตัดสิทธิพิเศษทางภาษีศุลกากรเป็นการทั่วไป (GSP) จากสหภาพยุโรปที่ทำให้ความสามารถในการแข่งขันของไทยลดลง การได้รับใบเหลืองจากกรณีการทำประมงผิดกฎหมาย ไม่รายงานและไร้การควบคุม (IUU fishing) ของสหภาพยุโรปและซึ่งกระทบต่อภาพลักษณ์สินค้าและส่งผลทางอ้อมต่อความต้องการสินค้าของไทย ทำให้ปริมาณการผลิตและการส่งออกลดลงตามไปด้วยปัจจุบัน ปัญหาในด้านการผลิตเริ่มคลี่คลาย โดยอุปทานปลาทูน่าโลกมีแนวโน้มดีขึ้นจากการที่ประเทศแหล่งจับปลาเพิ่มจำนวนเรือ ตลอดจนการเข้าไปลงทุนของผู้ประกอบการรายใหญ่ของไทยในประเทศที่เป็นแหล่งวัตถุดิบทำให้มีปลาทูน่าเข้าสู่กระบวนการแปรรูปมากขึ้น ภายใต้สถานการณ์ที่มีปัจจัยหลายด้านมากระทบอุตสาหกรรมอาหารแช่แข็งและแปรรูป ผู้ประกอบการในตลาดอาจมีการปรับตัวที่แตกต่างกันตามความพร้อมและประเภทของผลิตภัณฑ์ เพื่อให้คงความสามารถในการแข่งขันภายใต้เงื่อนไขหลากหลายที่อาจส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจ ดังนั้นจะเห็นได้ว่าปัจจัยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารแปรรูปและแช่แข็ง ของธุรกิจอาหารนั้น เป็นประเด็นเกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจ ถ้าเศรษฐกิจดีธุรกิจอาหารก็อาจจะดี รายได้อาจจะเพิ่มขึ้น (ศูนย์วิจัย ธนาคารกสิกรไทย)

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอาหารแช่แข็ง และแปรรูป ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



3. การดำเนินการวิจัย

3.1 แนวคิดและทฤษฎี

การวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental analysis approach)

การศึกษาในครั้งนี้ได้อาศัยการวิเคราะห์พื้นฐาน Elton, Gruber and Modem ได้อธิบายถึง แนวทางที่ใช้ในการวิเคราะห์ ราคา พฤติกรรม ด้านของราคาหลักทรัพย์ ด้านราคาของหลักทรัพย์โดยมีแนวคิดหลัก คือ มูลค่าของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง จะมีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบัน ของกระแสรายได้ที่จะได้รับในอนาคต อาจอยู่ในรูปกำไรของบริษัท หรือ เงินปันผล (เพชรี ขุมทรัพย์, 2544 : 110-112)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) เป็นวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ คำนึงชีวิตเศรษฐกิจในด้านต่างๆ และสามารถคาดการณ์ภาวะทางการเงินว่ามีผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากน้อยเพียงใด ปัจจัยที่ใช้วิเคราะห์เศรษฐกิจ

- ความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ - ดุลการค้า - ภาวะเงินเฟ้อ - นโยบายการเงินและนโยบายการคลังของรัฐบาล - ดัชนีราคาผู้ผลิต

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) เป็นการวิเคราะห์ห่วงจอุตสาหกรรมถึงการแข่งขันภายในกลุ่มอุตสาหกรรม การเติบโตของอุตสาหกรรม การพิจารณาดังกล่าวทำให้ทราบถึงวงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม

ทฤษฎีการลงทุน (Theories of Investment)

การลงทุน (Investment) คือ การชะลอการใช้จ่ายเงินจำนวนหนึ่งในปัจจุบัน และนำไปซื้อสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงิน โดยคาดหวังว่าในอนาคตจะได้เงินเพิ่มขึ้นและก่อให้เกิดผลตอบแทนบางส่วนเพิ่มที่สามารถชดเชยทั้งระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า (วันชัย เอมล่อ, 2552)

พิจารณาภาพรวมของตลาด, พิจารณาคุณภาพหุ้นรายตัว

ทฤษฎี Arbitrage Pricing Theory (APT) การทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง

Arbitrage Pricing คือ อัตราผลตอบแทนของการลงทุนกลุ่มหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงและเงินลงทุนเท่ากับศูนย์ โอกาสในการทำ Arbitrage อาจเกิดขึ้นในสถานการณ์ซึ่งหลักทรัพย์หนึ่งให้ผลลัพธ์จากการลงทุนเท่ากับอีกหลักทรัพย์ โดยการลงทุนทั้งสองหลักทรัพย์จะมีความแตกต่างกัน ภายใต้ “กฎราคาเดียว” ซึ่งหลักทรัพย์ทั้งสองชนิดที่มีลักษณะเหมือนกันทุกประการจะต้องขายในราคาที่เท่ากัน ดังนั้น เมื่อสถานการณ์ราคาของหลักทรัพย์ทั้งสองชนิดที่ให้ผลลัพธ์การลงทุนเท่ากัน แต่ราคาแตกต่างกัน ผู้ลงทุนที่จะซื้อขายหลักทรัพย์เหล่านั้นจนกระทั่งราคาเข้าสู่ดุลยภาพในตลาดในลักษณะนี้เป็นพื้นฐานแนวคิด Arbitrage Pricing Theory (APT) (Ross, 1975 : 341 – 360 อ้างอิง ใน, มนต์สินี เวทย์สุภาสุช 2557 : 10-11)



3.2 ภาพ: กรอบแนวคิดการศึกษา

ตัวแปรอิสระ

- ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ
- ดัชนีราคาผู้บริโภค
- อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ
- ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
- ปริมาณการส่งออกสินค้าประมง
- ดัชนีก่อนอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

ตัวแปรตาม

ราคาหลักทรัพย์ หมวดอุตสาหกรรม
อาหารและเครื่องดื่ม ในตลาด
หลักทรัพย์

3.3 วิธีการศึกษา

ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งเลือกในกลุ่มอาหารแช่แข็ง และแปรรูป ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวิธีดำเนินการศึกษาเก็บข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square Method) เพื่อแสดงความสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆ ที่เป็นตัวแปรอิสระมีผลต่อตัวแปรตาม

3.3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

บริษัทในหมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยประชากรที่ใช้ศึกษาคือ ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูป โดยการใช้ตัวอย่าง 4 บริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักในด้านอาหารทะเลแช่แข็งและอาหารแปรรูป ที่เป็นอาหารทะเล ได้แก่ ASIAN บริษัท ห้างเซ็นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) CFRESH บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) TC บริษัท ทรอปปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) TU บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2556 ถึงเดือน ธันวาคม พ.ศ.2560 รวมเป็นระยะเวลา 5 ปี นำมาวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

ตัวแปรต้น ได้แก่ (BSI) ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภค (FE) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (SET) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PII) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (EP) ปริมาณการส่งออกสินค้าประมง (FOOD) ดัชนีก่อนอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

3.3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการวิจัยครั้งนี้ใช้วิธีการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ในการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอาหารแช่แข็ง และแปรรูปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีแบบจำลอง ดังนี้

$$\text{Food} = a + b_1 \text{BSI} + b_2 \text{CPI} + b_3 \text{FE} + b_4 \text{SET} + b_5 \text{PII} + b_6 \text{EP} + b_7 \text{FOOD}$$



โดย	Food หมายถึง ราคาตามตลาดหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่ม ณ เวลา
a	หมายถึง ค่าคงที่ (Constant)
b_{1-7}	หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ
BSI	หมายถึง ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ
CPI	หมายถึง ดัชนีราคาผู้บริโภค
FE	หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ
SET	หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
PII	หมายถึง ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
EP	หมายถึง ปริมาณการส่งออกสินค้าประมง
FOOD	หมายถึง ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

3.3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่เลือกทั้ง 7 ตัว โดยการนำข้อมูลที่รวบรวมมาได้ทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จากนั้นก็นำมาทดสอบที่ผ่านการทดสอบค่าความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยการทำการถดถอย (Multiple Regression) ใช้ระดับนัยสำคัญที่ 0.5 มีขั้นตอนทั้งหมดขั้นตอนดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 วิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรทุกตัว เพื่อทดสอบ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และต่ำสุด

ขั้นตอนที่ 2 ทดสอบความนิ่ง (Unit Root) เพื่อไม่ให้เกิดความแปรปรวนของแต่ละตัวแปร โดยใช้เครื่องมือ Augmented Dicky-fuller (ADF) โดยเลือกlag length กำหนดค่าสูงสุดที่ 12

ขั้นตอนที่ 3 ใช้เครื่องมือ Correlation Matrix เพื่อพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่มีความสัมพันธ์กัน โดยตัวแปรอิสระ 7 ตัว

ขั้นตอนที่ 4 สร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ทดสอบ F-Test เพื่อการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ

ทดสอบ T-Test เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ ครั้งละ 1 ตัว

ขั้นตอนที่ 5 ใช้ Coefficient of Determination (R^2) ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามว่ามีมากน้อยเพียงใด ถ้า R^2 มีค่าใกล้ 1

ขั้นตอนที่ 6 ใช้การทดสอบ Autocorrelation เพื่อดูว่ามีปัญหาที่เกิดจากค่าความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันเอง (ei) หรือไม่

ขั้นตอนที่ 7 ใช้การทดสอบ Heteroskedasticity เพื่อดูค่าความคลาดเคลื่อนมีความแปรปรวนคงที่หรือไม่

ขั้นตอนที่ 8 เขียนสมการและอ่านค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

4. ผลการวิจัย

ผลการศึกษาหลักทรัพย์ ASIAN พบว่า ไม่มีตัวแปรอิสระสัมพันธ์กันกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ของบริษัท ห้างเฮนเอเชียน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) เนื่องจากค่า P-Value จากการทดสอบ F-TEST เท่ากับ 0.370820 ซึ่ง



มากกว่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่งผลให้ยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 ว่าไม่มีตัวแปรที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารแช่แข็ง และแปรรูป

ผลการศึกษาลักษณะ CFRESH พบว่า บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ไม่มีตัวแปรอิสระสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัท ห้างหุ้นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) เนื่องจากค่า P-Value จากการทดสอบ F-TEST เท่ากับ 0.063838 ซึ่งมากกว่านัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่งผลให้ยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 ว่าไม่มีตัวแปรที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารแช่แข็ง และแปรรูป

ผลการศึกษาลักษณะ TC บริษัท ทรอปปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 โดยตัวแปรตามทั้งหมดสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 30.18 และตัวแปรอื่นๆ ร้อยละ 69.82

ผลการศึกษาลักษณะ TU บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) พบว่า ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 โดยตัวแปรตามทั้งหมดสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 30.36 และตัวแปรอื่นๆ ร้อยละ 69.64

ตารางที่ 1 แสดงผลการศึกษาค่าความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอาหารแช่แข็ง และแปรรูปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	สมมติฐาน	ASIAN	CFRESH	TC	TU
ค่าคงที่		3.4742**	-0.0879	-0.0009	0.03091
BSI	+	0.0379	0.0123	0.0103	0.08372
CPI	+	2.1194	-0.0479	-0.1087	-0.24574
FE	+	-2.2928**	-0.0701	-0.0822	0.37075
SET	+	0.0017	0.0000	0.0012**	-0.00058
PII	+	0.0465	-0.0095	-0.0051	-0.00502
EP	+	-0.0105	-0.0003	-0.0009	-0.00919
FOOD	+	-0.0005	0.0005**	0.0001	0.00125**
R-squared		0.134644	0.224991	0.301844	0.303583
Adjusted R-squared		0.013494	0.116489	0.204103	0.206084
P-value(F)		0.370820	0.063838	0.008756**	0.008331**



5. การอภิปรายผล

ผลจากการศึกษาค้นคว้าเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากตาราง แสดงค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อภิปรายผลได้ดังนี้

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (SET) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ TC บริษัท ทรอปีคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กฤษกร ดิณวัฒน์ภรณ์ (2552) เพราะ หากว่า SET Index มีค่าที่ในระดับสูง แสดงถึงระดับราคาหลักทรัพย์ต่าง ๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น และดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเป็นตัวบ่งชี้ให้เห็นถึงความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ ซึ่งถ้าเศรษฐกิจดีขึ้น การจับจ่ายใช้สอยจะมีเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมในกลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีรายได้เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย ซึ่งจะสอดคล้องกับทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพราะดัชนีหลักทรัพย์ว่ามีแนวโน้มในทิศทางใด หากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดต่ำลงหรือเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ TU บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ มนต์สินี เวทย์สุภาสุช

6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 สรุปผลการศึกษา

ผลการศึกษาค้นคว้าเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรต้นที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรตาม ได้แก่

ราคาหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาหลักทรัพย์ TC บริษัท ทรอปีคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และ TU บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

ซึ่งจะเห็นได้ว่าตัวแปรต้นที่มีผลกับกลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเป็นตัวแปรที่อยู่ในกลุ่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตัวแปรอื่น ๆ ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในธุรกิจนี้

6.2 ข้อเสนอแนะในครั้งนี้

จากการศึกษาวิจัยครั้งนี้ทำให้ทราบถึงปัจจัย ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารแช่แข็งและแปรรูปในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยแนวคิดหลักคือมูลค่าของหลักทรัพย์ จะมาใช้ประโยชน์ในการประเมินราคาหลักทรัพย์



6.3 ข้อเสนอแนะครั้งต่อไป

สำหรับการศึกษาต่อในอนาคต นอกเหนือจากตัวแปรที่ทำการศึกษางานวิจัยในครั้งนี้ ผู้ที่ต้องการศึกษาต่อในอนาคตสามารถศึกษาต่อโดยนำตัวแปรการลงทุน หรือ เพิ่มบริษัทที่สนใจ มาวิเคราะห์ และเพิ่มจำนวนเดือน เพื่อศึกษาดูให้ชัดเจนและแม่นยำมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- กฤษกร ตินวัฒน์ภรณ์. (2552). การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเงินที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดอาหารและเครื่องดื่ม.
- ธนไชย ยงศิริตระกูล. (2555). การศึกษาเรื่องการเปรียบเทียบความสามารถของแบบจำลอง CAPM APT และ Fama-French ในการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2560). รายงานการดัชนีการลงทุนภาคเอกชน. ปริมาณการส่งออกสินค้าประมง ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาผู้บริโภค. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก: www.bot.or.th
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก: <https://www.set.or.th>
- มนต์สินี เวทย์สุภาสุข. (2557). การประเมินน้ำหนักความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านเศรษฐกิจและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.
- ภัทรจิตรา ฤทธิธินาคา. (2552). เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ภาคย์ วัฒนาพร. (2555). การศึกษาเรื่องความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม.
- วันชัย เอมล่อ. (2552). เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร กรณีศึกษาบริษัท ABC จำกัด.
- วันชัย เอมล่อ. (2552). ทฤษฎีการลงทุน (Theories of Investment).
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). การวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental analysis approach).
- ทฤษฎี Arbitrage Pricing Theory (APT) การทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง (Ross, 1975 : 341 – 360 อ้างอิง ใน, มนต์สินี เวทย์สุภาสุข. (2557 : 10-11)
- สิวรัญญา แสงวีรศิริ. (2557). ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ศูนย์วิจัยกสิกรไทย. [ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก: <https://www.kasikornbank.com>
- หน่วยวิเคราะห์เศรษฐกิจภาคการผลิต ธนาคารออมสิน. [ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก: <https://www.gsb.or.th>