

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นางสาวจิราภรณ์ ก่อแก้ว



การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาการจัดการธุรกิจและการบริการ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2562

**The Capital Structure of Listed Companies in the Agro and Food Industry Group
in the Stock Exchange of Thailand**

Miss Jiraporn Korkaew



An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration (Business and Hospitality Management)

School of Management Science

Sukhothai Thammathirat Open University

2019

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและ
อุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อและนามสกุล นางสาวจิราภรณ์ ก่อแก้ว
แขนงวิชา การจัดการธุรกิจและการบริการ
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมราชา
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคออต

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2563

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ

กัลยานี ภาคออต

ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยานี ภาคออต)

พิเชษฐ สิริโชคสกุลชัย

กรรมการ

(รองศาสตราจารย์พิเชษฐ์ สิริโชคสกุลชัย)

นราธิป ศรีราม

(รองศาสตราจารย์ ดร.นราธิป ศรีราม)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม
อาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้ศึกษา นางสาวจิราภรณ์ ก่อแก้ว รหัสนักศึกษา 2613001185

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การจัดการธุรกิจและการบริการ)

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาคธัต ปีการศึกษา 2562

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาการใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (2) วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุน ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษานี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่มีข้อมูลครบถ้วนและเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษามีจำนวนทั้งสิ้น 22 บริษัท รวม 110 ชุดข้อมูล ระยะเวลาที่ใช้การศึกษาจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2562 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุดียูมิ ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินและข้อมูลทางการเงินอื่นที่เกี่ยวข้องสำหรับระยะเวลาเดียวกัน การศึกษานี้ใช้สมการถดถอยในลักษณะ Panel แบบ Fixed Effects และ Random Effects สถิติที่ใช้ในการศึกษา คือ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และค่าที่

ผลการศึกษาพบว่า (1) บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารใช้หนี้สินรวมในโครงสร้างเงินทุนโดยเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 36.04 ในขณะที่บริษัทที่ใช้หนี้สินสูงสุดและต่ำสุดประมาณร้อยละ 90 และร้อยละ 0.30 ตามลำดับ หากพิจารณาถึงหนี้สินระยะยาวในโครงสร้างเงินทุน บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารใช้หนี้สินระยะยาวโดยเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 10.90 ใช้หนี้สินระยะยาวสูงสุดและต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ 56.90 และร้อยละ 0.16 ตามลำดับ และ (2) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและสภาพคล่อง เป็นปัจจัยสำคัญกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ โครงสร้างเงินทุน บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Independent Study title: The Capital Structure of Listed Companies in the Agro and Food Industry Group in the Stock Exchange of Thailand

Author: Miss Jiraporn Korkaew; **ID:** 2613001185;

Degree: Master of Business Administration (Business and Hospitality Management);

Independent Study advisor: Dr.Gallayanee Parkatt, Associate Professor; **Academic year:** 2019

Abstract

The objectives of this study were (1) to study the use of debt in the capital structure, and (2) to analyze the determinants of capital structure of listed companies in the agro and food industry group in the Stock Exchange of Thailand (SET).

This study concentrated on population, all listed companies in the agro and food industry group in the SET with completed data and according to the study conditions of 22 companies, total 110 data. The study period was 5 years from 1st January 2015 to 31st December 2019. The data used in the study was secondary data consisting of financial ratios and other relevant financial information for the same period. The panel regression both Fixed Effects and Random Effects were employed to reach the objectives. Statistics used in the study were mean, standard deviation, minimum, maximum and t-statistics.

The results revealed that (1) listed companies in the agro and food industry group use debt in the capital structure by the average of 36.04%. The maximum and the minimum use of debt were about 90%, and 0.30%, respectively. By considering the use of long-term debt in the capital structure, most listed companies used its by the average of 10.90%, while the highest and the lowest were 56.90% and 0.16%, respectively. (2) Return on total assets and liquidity were the determinants of capital structure of listed companies in the agro and food industry group in the Stock Exchange of Thailand with the statistical significance at 0.05 level.

Keywords: Capital structure, Listed Companies in the Agro and Food Industry Group,
The Stock Exchange of Thailand

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ เป็นการศึกษาเรื่อง โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาต้องขอกราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาควิชา อธิการบดีที่ปรึกษาหลักการศึกษา ค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ที่ตลอดเวลา ให้แรงสนับสนุนและคำปรึกษาต่างๆ รวมถึงข้อเสนอแนะ การปรับปรุงแก้ไข ตลอดจนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้เกิดความสมบูรณ์ทุกประการ

ขอขอบพระคุณ อาจารย์โยธิน ทวีกิตติกุล ที่ให้คำปรึกษา และคำแนะนำช่วยเหลือในการใช้โปรแกรม Eviews ในการศึกษา ค้นคว้าอิสระในครั้งนี้

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้ต่างๆ ในการศึกษาครั้งนี้ จนทำให้ผู้ศึกษาได้นำความรู้ และหลักการ แนวความคิดต่างๆ มาประยุกต์ใช้ในการศึกษาค้นคว้าอิสระ ขอบคุณ คุณจิตรลดา เกษมสวัสดิ์ ที่คอยประสานงานกับอาจารย์ที่ปรึกษา อำนวยความสะดวกตลอดการศึกษาค้นคว้าอิสระได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี รวมถึงขอขอบคุณสาขาวิชาวิทยาการจัดการ และมหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราชด้วย

สุดท้ายขอขอบพระคุณ บิดา มารดา และครอบครัว รวมถึงทุกท่านที่ให้การสนับสนุนในการศึกษาครั้งนี้ และหวังอย่างยิ่งว่า การศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้จะมีประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางหรือต่อยอดทางการศึกษาได้ไม่มากนักน้อย และหากการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีส่วนผิดพลาดประการใด ผู้ศึกษาขออภัยไว้ ณ โอกาสนี้ด้วย

จิราภรณ์ ก่อแก้ว

กันยายน 2563

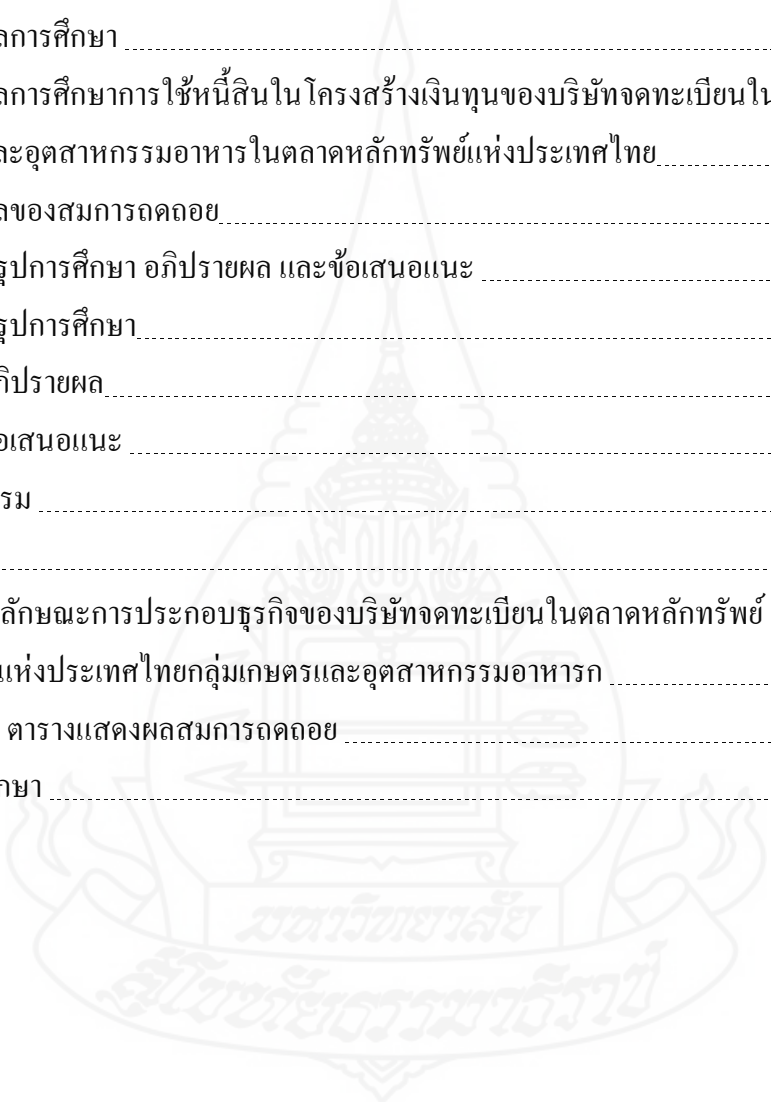
สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฅ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความสำคัญและความเป็นมาของปัญหาการศึกษา	1
วัตถุประสงค์การศึกษา	2
กรอบแนวคิดการศึกษา	2
ขอบเขตการศึกษา	3
นิยามศัพท์เชิงปฏิบัติการ	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
บทที่ 2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	6
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	6
กลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	8
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	13
ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ใช้การศึกษา	15
บทที่ 3 แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	20
แนวคิดและทฤษฎี	20
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	25
บทที่ 4 วิธีดำเนินการศึกษา	33
การกำหนดประชากร	33
การเก็บรวบรวมข้อมูล	35
การคำนวณค่าสถิติของตัวแปร	36

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
การใช้สมการถดถอยในลักษณะการวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Panel Data	37
การวิเคราะห์ผลการศึกษา	39
บทที่ 5 ผลการศึกษา	40
ผลการศึกษาการใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	40
ผลของสมการถดถอย	44
บทที่ 6 สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	47
สรุปการศึกษา	47
อภิปรายผล	48
ข้อเสนอแนะ	50
บรรณานุกรม	51
ภาคผนวก	54
ก ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	55
ข ตารางแสดงผลสมการถดถอย	68
ประวัติผู้ศึกษา	75

-



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 แสดงอัตราส่วนของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	38
ตารางที่ 5.1 สถิติเชิงพรรณนาโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ปี 2558-2562	41
ตารางที่ 5.2 สถิติเชิงพรรณนาโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุน ในหมวดธุรกิจการเกษตร ปี 2558-2562	42
ตารางที่ 5.3 สถิติเชิงพรรณนาโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุน ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ปี 2558-2562	43
ตารางที่ 5.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบ Fixed Effects สำหรับ DE	44
ตารางที่ 5.5 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบ Random effects สำหรับ LTDE	45



ญ

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา.....	2
ภาพที่ 3.1 กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าของกิจการและระดับหนี้สิน.....	22



บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

โครงสร้างทางการเงิน (Financial Structure) เป็นแหล่งเงินทุนทั้งหมดที่ธุรกิจจัดหามาเพื่อใช้ในการดำเนินงานทั้งแหล่งเงินทุนระยะสั้นและแหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งแหล่งเงินทุนระยะสั้นจะประกอบไปด้วย เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เงินกู้ระยะสั้น ส่วนแหล่งเงินทุนระยะยาวประกอบไปด้วย เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น หนี้สินที่มีระยะยาว หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้และกำไรสะสมของบริษัท สำหรับโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) ซึ่งแหล่งเงินทุนของกิจการจะประกอบด้วย แหล่งเงินทุนระยะยาวเท่านั้น ไม่รวมถึงแหล่งเงินทุนระยะสั้น ได้แก่ เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น หนี้สินที่มีระยะยาว หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ และกำไรสะสม จะเห็นว่าโครงสร้างเงินทุนเป็นโครงสร้างทางการเงินเพียงแต่ไม่รวมถึงหนี้สินระยะสั้นและหนี้สินการค้า

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเป็นที่สนใจทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ เนื่องจากมูลค่าการผลิตรวมสูงที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น ทั้งยังก่อให้เกิดการผลิต การจ้างงาน และมูลค่าเพิ่มในระบบเศรษฐกิจสูงที่สุด มีการนำเข้าของเงินตราต่างประเทศสูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมหลักอื่นๆ ของประเทศ จึงมีความสำคัญกับระบบเศรษฐกิจของประเทศ (อ้างอิงจาก TRF Policy Brief ปีที่ 1 ฉบับที่ 9/2553)

ธุรกิจในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีโครงสร้างเงินทุน และการใช้เงินทุนจากแหล่งเงินจากแหล่งต่างๆในการดำเนินงาน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยพิจารณาโครงสร้างเงินทุนและโครงสร้างทางการเงินแล้ว พบว่า แต่ละบริษัทมีการใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุน และปัจจัยในการกำหนดโครงสร้างเงินทุนที่แตกต่างกัน

โดยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุนดังกล่าวเป็นข้อมูลที่แสดงถึงการนำเงินไปใช้ในการดำเนินงาน การบริหารงาน รวมถึงการชำระหนี้ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้จะใช้เป็นหลักในการตัดสินใจในการลงทุนและการจัดหาเงินของธุรกิจและผู้ที่เกี่ยวข้องอย่างนักลงทุน จากที่กล่าวมาข้างต้นผู้ศึกษาจึงเห็นถึงความสำคัญของการศึกษาถึงการใช้หนี้สินและปัจจัยกำหนดของโครงสร้างเงินทุนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

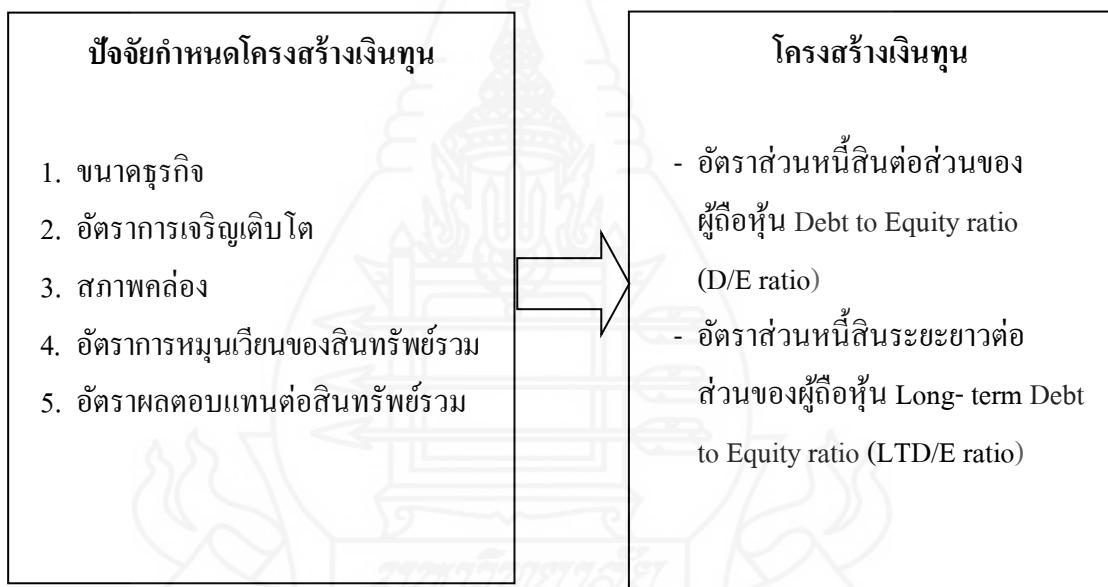
2. วัตถุประสงค์การศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ดังนี้

2.1 เพื่อศึกษาการใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. กรอบแนวคิดการศึกษา



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา

4. ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้ผู้ศึกษากำหนดขอบเขตการศึกษา ดังนี้

4.1 ประชากร การศึกษานี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ทั้งหมด 53 บริษัท ที่มีข้อมูลครบถ้วนตามเงื่อนไข ของการวิจัยจำนวน 22 บริษัท โดยมีข้อจำกัด คือ

- 1) ข้อมูลหรือค่าของตัวแปรแต่ละตัวแปรจะไม่มีค่าติดลบ
- 2) ข้อมูลหรือค่าของตัวแปรทุกตัวแปรจะมีครบถ้วนในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา
- 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าไม่เกิน 93%

4.2 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา การเก็บข้อมูลจะใช้ข้อมูลใน ปี 2558-2562

4.3 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

- 1) ขนาดธุรกิจ
- 2) อัตราการเจริญเติบโต
- 3) สภาพคล่อง
- 4) ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
- 5) ความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

4.4 วิธีการที่ใช้ในการศึกษา การศึกษานี้ใช้สมการถดถอยในลักษณะ Panel และใช้ Hausman Test ในการทดสอบสมการถดถอยแบบ Random Effects

5. นิยามศัพท์เชิงปฏิบัติการ

5.1 โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) ในการศึกษาครั้งนี้ หมายถึง 2 ลักษณะคือ การใช้หนี้สินรวมในโครงสร้างเงินทุนซึ่งวัดโดย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt to Equity ratio (D/E ratio) และการใช้หนี้สินระยะยาวในโครงสร้างเงินทุนซึ่งวัดโดย อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Long- term Debt to Equity ratio (LTD/E ratio)

5.2 ธุรกิจกลุ่มเกษตร คือ ธุรกิจที่ทำการเพาะปลูก ปศุสัตว์ ประมง ป่าไม้ แปรรูป ชำแหละ และเก็บรักษาสินค้าเกษตร รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่นๆ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

5.3 อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage) หมายถึง บริษัทผลิตอาหารโดยแปรรูปจากผลิตผลทางการเกษตร ซึ่งจะประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร รวมถึงผู้ผลิตเครื่องดื่มต่างๆ

5.4 ขนาดธุรกิจ (Firm Size) การศึกษาในครั้งนี้อาจวัดได้จากค่าลอการิทึมของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หรือ MCAP

5.5 อัตราการเจริญเติบโต (Growth) หมายถึง การเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งสามารถวัดได้จากอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม คำนวณได้โดยเอาสินทรัพย์รวมของปีที่จะคำนวณ ลบ ด้วย สินทรัพย์รวมของปีก่อนหน้านั้นหนึ่งปี หารด้วยสินทรัพย์รวมของปีก่อนหน้านั้นหนึ่งปี

5.6 สภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง ความสามารถของกิจการในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนให้เป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้สินหมุนเวียน โดยการวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการจะพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ในงบการเงิน

5.7 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ หมายถึง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ซึ่งในที่นี้จะใช้อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม โดยจะบอกถึงความสามารถของกิจการในการนำสินทรัพย์รวมทั้งหมดไปทำให้เกิดรายได้หรือเกิดประโยชน์ให้แก่กิจการได้มากน้อยเพียงใด

5.8 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำสินทรัพย์ที่มีทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิในแต่ละปีเป็นที่เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม ข้อสังเกตสำหรับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์นี้จะแสดงถึงผลตอบแทนโดยรวมของกิจการ สามารถคำนวณได้จากกำไรสุทธิด้วยกับสินทรัพย์รวมของกิจการ ในที่นี้พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จากงบการเงิน

5.9 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) หรือ (D/E ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่า กิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวมถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำจะเกิดผลดี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้ศึกษาแหล่งที่มาของเงินทุนจากการก่อหนี้ไม่ว่าจะเป็นหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินระยะยาวเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงิน

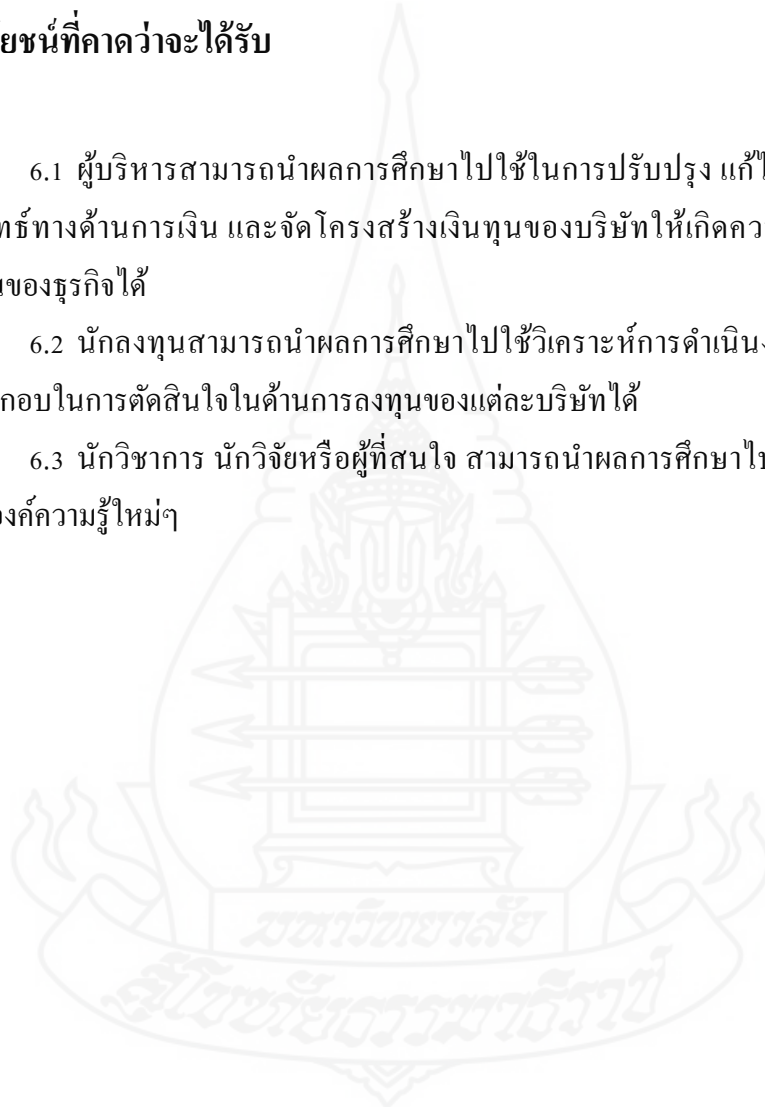
5.10 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-term Debt to Equity ratio) หรือ (LTD/E ratio) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงการศึกษาดังแหล่งที่มาของเงินทุนจากการก่อหนี้ระยะยาวเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยจะคำนวณได้จากการนำมูลค่าของหนี้สินระยะยาวหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

6.1 ผู้บริหารสามารถนำผลการศึกษาไปใช้ในการปรับปรุง แก้ไข วางแผนนโยบาย ปรับกลยุทธ์ทางการเงิน และจัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทให้เกิดความเหมาะสมในการดำเนินงานของธุรกิจได้

6.2 นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษาไปใช้วิเคราะห์การดำเนินงานของกิจการ และนำไปประกอบในการตัดสินใจในด้านการลงทุนของแต่ละบริษัทได้

6.3 นักวิชาการ นักวิจัยหรือผู้ที่สนใจ สามารถนำผลการศึกษาไปใช้ต่อยอด การวิจัย เพื่อสร้างองค์ความรู้ใหม่ๆ



บทที่ 2

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ในบทที่ 2 จะอธิบายถึงตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งแยกอธิบาย ดังนี้

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. กลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
4. ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ใช้ในการศึกษา

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ปัจจุบันอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ให้ดำเนินการในรูปของหน่วยงานที่มีได้มุ่งหากำไร โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งกำหนดระเบียบกฎเกณฑ์เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความมีระเบียบคล่องตัวและยุติธรรมอันจะเป็นการสร้าง ความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุน หรือที่รู้จักกันในรูปแบบของตลาดทุนไทยยุคใหม่ที่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับ การเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่ง ระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

1.1 บทบาทของตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

- 1) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
- 2) ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
- 3) การดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

1.3 ลักษณะการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์

- 1) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517
- 2) ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
- 3) สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
- 4) เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518
- 5) ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- 6) การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

2. กลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น

2.1 หลักการโดยรวมในการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน

1) จัดเฉพาะบริษัทจดทะเบียน (หุ้นสามัญ) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund: IF) และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trusts: REITs) โดยตราสารทางการเงินอื่นๆ ยังคงแยกไว้ต่างหาก

2) หมวดบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group: NPG) ไม่รวมอยู่ในการจัดกลุ่ม

3) รวมกลุ่มของหมวดธุรกิจที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน หรือมีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวไปในแนวทางเดียวกันไว้ด้วยกัน

2.2 หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

1) พิจารณาจัดบริษัทตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญ

2) หากไม่มีธุรกิจใดสร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 จะใช้เกณฑ์ด้านกำไรพิจารณาเป็นเกณฑ์รอง ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์อาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่นๆ ประกอบตามที่เหมาะสม

3) ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจโดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง (Holding Company) บริษัทจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท

4) ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์จัดบริษัทจดทะเบียนใน SET ตามกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ โดยในปี 2558 เป็นต้นไป จะมีการจัดบริษัทจดทะเบียนใน mai ตามกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย

2.3 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวด

1) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูก ทำป่าไม้ ทำปศุสัตว์ แปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และผลิตอาหารและเครื่องดื่ม แบ่งออกเป็น 2 หมวดธุรกิจ คือ

- (1) หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness)
- (2) หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage)

2) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย แบ่งเป็น 3 หมวดธุรกิจ คือ

(1) หมวดธุรกิจแฟชั่น (Fashion) คือ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ ตัวแทนจำหน่ายสินค้า เช่น เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง กระเป๋า เจียระไนและแปรรูปอัญมณี เครื่องประดับต่างๆ การผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น เส้นใย เส้นด้าย ฟอกหนัง เป็นต้น

(2) หมวดธุรกิจของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (Home & Office Products) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงานผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่ง-บ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่น และเครื่องครัว เป็นต้น ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน เช่น ผู้ผลิตของใช้สำนักงาน เช่น ปากกา แฟ้มเอกสารต่างๆ

(3) หมวดธุรกิจของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (Personal Products & Pharmaceuticals) ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่างๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม สบู่ ออมน กระดาษชำระ ยา เครื่องมือทางการแพทย์ สินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยีต่างๆ

3) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financials) เป็นอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ แบ่งออกเป็น 3 หมวดธุรกิจ คือ

(1) หมวดธุรกิจธนาคาร (Banking) ประกอบธุรกิจธนาคารตาม พ.ร.บ. การธนาคารพาณิชย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

(2) หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance & Securities) เป็นผู้ประกอบธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิขซึ่ง เช่าซื้อ (โดยไม่เป็นผู้ให้บริการหรือขายสินค้าแก่ลูกค้าโดยตรง) แพลตฟอร์ม บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริษัทบริหารสินทรัพย์ และผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่นๆ

(3) หมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจผลิตหรือประกอบรถยนต์ และยานยนต์ประเภทต่างๆ ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์ ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์ จัดจำหน่าย และเป็นศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง

4) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่างๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่างๆ รวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์ แบ่งออกเป็น 6 หมวดธุรกิจ คือ

(1) หมวดธุรกิจยานยนต์ (Automotive) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ ผลิตหรือประกอบรถยนต์ และยานยนต์ประเภทต่างๆ ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์ และให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์

(2) หมวดธุรกิจวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (Industrial Materials & Machine) จะจัดจำหน่าย และเป็นศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักร เครื่องมือทุกชนิด ทั้งเครื่องจักรกลหนักหรือเบา อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้า มอเตอร์ต่างๆ วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งโดยไม่สามารถใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย

(3) หมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (Packaging) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์หรือส่วนประกอบบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ที่นำไปใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ

(4) หมวดธุรกิจกระดาษและวัสดุการพิมพ์ (Paper & Printing Materials) เป็นผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย เยื่อกระดาษ กระดาษ ผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิด หมึกสำหรับใช้ในการพิมพ์ต่างๆ

(5) หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals) เป็นผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติก ผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่างๆ สารเคมี เคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่างๆ ปุ๋ย ยาปราบศัตรูพืช ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วนหรือเครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้าย หรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

(6) หมวดธุรกิจเหล็ก (Steel) เป็นผู้ผลิตและแปรรูป หรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือมีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สแตนเลส เป็นต้น

5) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) คือ กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม แบ่งออกเป็น 4 หมวดธุรกิจ คือ

(1) หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials) ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง วัสดุตกแต่งต่างๆ ที่มีชื่อเสียง รวมถึงสุขภัณฑ์

(2) หมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง (Construction Services) เป็นผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคม-อุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายใน ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง ระบบวิศวกรรม และงานออกแบบที่เกี่ยวกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

(3) หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development) ประกอบด้วยผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่ารวมถึงบริหารจัดการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น ตัวแทนหรือนายหน้าขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

(4) หมวดธุรกิจกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trusts) เป็นกองทุนรวมหรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์นำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รายได้มาจาก ค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

6) หมวดอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหาหรือจัดการทรัพยากรต่างๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิงพลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น แบ่งออกเป็น 2 หมวดธุรกิจ คือ

(1) หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) เป็นผู้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับผลิต สรรวจ ขุดเจาะ ถิ่น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่างๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และผู้ให้บริการสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

(2) หมวดธุรกิจเหมืองแร่ (Mining) ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ ตัวแทนจำหน่ายแร่ โดยแร่เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่างๆ ทั้งที่เป็น โลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

7) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) ธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้น บริการทางการเงินและบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว แบ่งออกเป็น 6 หมวดธุรกิจ คือ

(1) หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบ คือ

ก. ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ

ข. การขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น ขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

(2) หมวดธุรกิจการแพทย์ (Health Care Services) เป็นผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่นๆ

(3) หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ประกอบด้วยผู้ผลิต และตัวแทนจำหน่ายสื่อดังนี้ สื่อด้านต่างๆ ได้แก่

ก. สื่อบันเทิง เช่น ดนตรี ภาพยนตร์ ละคร รายการบันเทิงต่างๆ รวมถึง โรงภาพยนตร์ โรงละคร

ข. ผู้กระจายภาพและเสียง สถานีวิทยุและโทรทัศน์

ค. ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณา

ง. สื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ สิ่งพิมพ์อื่นๆ

(4) หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ (Professional Services) ผู้ให้บริการเฉพาะด้านต่างๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ ผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

(5) หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure) ประกอบด้วยผู้ประกอบการโรงแรมและที่พักชั่วคราวต่างๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่างๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ ทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย สนามกีฬา

(6) หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้การขนส่งในทุกๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ (สนามบิน สายการบิน) ขนส่งทางน้ำ (ท่าเรือ บริษัทเดินเรือ) ขนส่งทางรถไฟและทางบกอื่นๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร และรับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

8) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) เป็นกลุ่มธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ขั้นกลางหรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร แบ่งออกเป็น 2 หมวดธุรกิจ คือ

(1) หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์)

(2) หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ประกอบด้วยผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server ผู้ผลิตหรือจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสาร โทรคมนาคมต่างๆ ฮาร์ดแวร์ และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

3. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย 2 หมวดธุรกิจหลักๆ คือ ธุรกิจการเกษตร (Agribusiness) และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage) มีจำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมจำนวนทั้งหมด 53 บริษัท

3.1 หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness) จะประกอบธุรกิจในลักษณะเป็นธุรกิจที่ทำกรเพาะปลูก ปศุสัตว์ ประมง ป่าไม้ แปรรูป ช้ำแหละและเก็บรักษาสินค้าเกษตร รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่นๆ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย จำนวน 12 บริษัท มีรายชื่อ ดังนี้

1) บริษัท ห้างเย็น ไซติวัฒน์หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ CHOTI
2) บริษัท อีเทอเนล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ EE
3) บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ GFPT
4) บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ LEE
5) บริษัท นอร์ทอิส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ NER
6) บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ PPPM
7) บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ STA
8) บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TRUB

- | | |
|--|---------------|
| 9) บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ TWPC |
| 10) บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ UPOIC |
| 11) บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ UVAN |
| 12) บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ VPO |

3.2 หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage) เป็นบริษัทผลิตอาหารโดยแปรรูปจากผลิตผลทางการเกษตร ซึ่งจะประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร รวมถึงผู้ผลิตเครื่องดื่มต่างๆ จำนวน 41 บริษัท มีรายชื่อดังนี้

- | | |
|---|----------------|
| 1) บริษัท อกริเพียว โฮลดีงส์ จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ APURE |
| 2) บริษัท เอเชียเอ็นซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ ASIAN |
| 3) บริษัท บางกอกแรนซ์ จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ BR |
| 4) บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ BRR |
| 5) บริษัท การาบาวกู๊ป จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ CBG |
| 6) บริษัท ซีเฟรชอินคัสตรี จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ CFRESH |
| 7) บริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน) | ชื่อย่อ CM |
| 8) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ CPF |
| 9) บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ CPI |
| 10) บริษัท ฟู๊ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ F&D |
| 11) บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ HTC |
| 12) บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ ICHI |
| 13) บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ KBS |
| 14) บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ KSL |
| 15) บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุกการ์
คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ KTIS |
| 16) บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ LST |
| 17) บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ M |
| 18) บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ MALEE |
| 19) บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ MINT |
| 20) บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ OISHI |
| 21) บริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ OSP |
| 22) บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) | ชื่อย่อ PB |

23) บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ PM
24) บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ PRG
25) บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ RBF
26) บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ SAPPE
27) บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ SAUCE
28) บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)	ชื่อย่อ SFP
29) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ SNP
30) บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ SORKON
31) บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ SSC
32) บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ SSF
33) บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ SST
34) บริษัท ทropicอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TC
35) บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TFG
36) บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TFMAMA
37) บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TIPCO
38) บริษัท เล้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TKN
39) บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TU
40) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TVO
41) บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ ZEN

4. ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่ใช้ในการศึกษา

4.1 ธุรกิจการเกษตร (Agribusiness) จำนวน 6 บริษัท

1) บริษัท ห้างเฮ็น โซติวิวัฒน์หาดีใหญ่ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นในปี 2521 จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 27 กุมภาพันธ์ 2535 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 75 ล้านบาท เพื่อประกอบกิจการผลิตอาหารทะเลแช่แข็งเพื่อการส่งออก ประเภทกุ้งและกุ้งแช่แข็งไปยังตลาดต่างๆ ทั่วโลก เช่น ญี่ปุ่น ยุโรป และสหรัฐอเมริกาภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ เช่น Sea King, Sea Champion, Sea Flower เป็นต้น

2) บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 10 มกราคม 2535 ด้วยทุนจดทะเบียน 2,780 ล้านบาท ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอาหารทะเลส่งออก อาหารทะเลแช่แข็ง และอาหารทะเลกระป๋อง ไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ซึ่งต่อมาได้มีขยายธุรกิจไปในด้านการผลิตพลังงานสะอาดและพลังงานทดแทน คือ การผลิตเอทานอลเพื่อนำไปใช้ผสมกับน้ำมันเบนซินให้เป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์สำหรับรถยนต์ และยุติการดำเนินธุรกิจอาหารทะเลตั้งแต่วันที่ 6 ตุลาคม 2552 ธุรกิจของบริษัทจึงคงเหลือแต่ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน

3) บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 27 มีนาคม 2535 ด้วยทุนจดทะเบียน 1,253,821,000 บาท ประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมเกษตรแบบครบวงจร ซึ่งจะครอบคลุมตั้งแต่สายธุรกิจอาหารสัตว์ สายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ปู่ย่าพันธุ์ สายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่พ่อแม่พันธุ์ สายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อ สายธุรกิจจำหน่ายลูกไก่ สายธุรกิจชำแหละ การแปรรูปจากผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป

4) บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 26 มกราคม 2533 และได้แปรสภาพเป็นบริษัท มหาชน จำกัด เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2537 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 922.18 ล้านบาท กลุ่มบริษัทลีพัฒนา ดำเนินกิจการใน 4 ส่วนงานหลัก คือ (1) ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ (2) ออปติกกิจการไซโลและจำหน่าย วัตถุดิบอาหารสัตว์ (3) ฟาร์มทดลอง และ (4) ฟาร์มเพาะพันธุ์ไม้ โดยยอดขาย กำไรจากการดำเนินงานและสินทรัพย์เกือบทั้งหมดของ กลุ่มบริษัทลีพัฒนา เกี่ยวเนื่องกับกิจการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์

5) บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2534 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 324,050,000 บาท เป็นเจ้าของสวนปาล์มซึ่งผลิตน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) จากทะลายผลปาล์มสด (FFB) ของบริษัทและซื้อจากชาวสวนภายนอกที่มีสวนอยู่ใกล้กับ โรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบ ผลผลิตรองอื่นๆ คือ น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ซึ่งสกัดจากเมล็ดในปาล์ม (PK) และกากเมล็ดในปาล์ม (PKC) ซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์

6) บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2546 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 470 ล้านบาทบริษัทมีโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบและเป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) และน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (PKO) รายใหญ่ในประเทศไทย น้ำมันปาล์มเป็นส่วนผสมสำคัญในอุตสาหกรรมอาหาร น้ำมันสลัด มากาρίน และไขมันใช้ในการผสมแป้งทำขนมอบ ขนมขบเคี้ยว ไอศกรีมสมุนไพร

แอมพู และเครื่องสำอางค์ และล่าสุดการนำน้ำมันปาล์มไปผลิตไบโอดีเซลและเชื้อเพลิงชีวภาพได้เติบโตอย่างรวดเร็ว ผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มคือน้ำมันกรดในปาล์ม (PKC) ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์

4.2 ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage) ที่มีข้อมูลครบถ้วน จำนวน 16 บริษัท

1) บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 1 พันล้านบาท ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีการลงทุนหลักในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิต ทำการตลาด จำหน่าย และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่นๆ อย่างครบวงจร ภายใต้เครื่องหมายการค้า “คาราบาวแดง”

2) บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 3 สิงหาคม 2537 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 176,243,080 บาท ประกอบธุรกิจหลัก คือ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่มแปรรูปตามความต้องการและคำสั่งซื้อของลูกค้า ภายใต้แบรนด์ของลูกค้า รวมทั้งผลิตสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ได้ขยายสายการผลิตไปยังการผลิตเครื่องดื่มบรรจุขวดพลาสติก สร้างโรงงานปลูกถั่วงอก ปลูกยางพารา และได้ลงทุนขยายสายการผลิตอาหารกลุ่มอาหารพร้อมทานที่มีทั้งแบบแช่แข็งและแบบแช่เย็น

3) บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 22 ธันวาคม 2531 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 200,960,500 บาท โดยบริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำอัดลมรายใหญ่ในอุตสาหกรรมน้ำอัดลมในประเทศไทยประกอบด้วย บริษัทไทยน้ำทิพย์ จำกัด ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “โคคา-โคลา” ในทุกภาคของประเทศ (ยกเว้น 14 จังหวัดภาคใต้) บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) ผู้ผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ “โคคา-โคลา” เฉพาะ 14 จังหวัดภาคใต้ บริษัท เป๊ปซี่ โคลา (ไทย) เทรดคิง จำกัด ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “เป๊ปซี่” บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ผู้ผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ “เอส โคลา” บริษัท อาเจไทย จำกัด ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “บิก โคลา”

4) บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 20 มิถุนายน 2539 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 820 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจโรงงานสกัด (Crushing Mill) และโรงกลั่นน้ำมันปาล์ม (Refinery) ประกอบธุรกิจประเภทผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำมันพืชเนยเทียมและไขมันพืชผสม

5) บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 15 สิงหาคม 2556 มีทุนจดทะเบียน 920,878,100 บาท เพื่อดำเนินธุรกิจหลักคือ ร้านอาหารประเภทสุกี้ยากี้ กิจการร้านอาหารญี่ปุ่นภายใต้ชื่อและเครื่องหมายการค้ายาโยอิ

ฮากาตะ และมิยาซากิ ร้านอาหารไทยภายใต้ชื่อและเครื่องหมายการค้า “ณ สยาม” และ “เลอสยาม” ร้านข้าวกล่อง “บิซซี่ บ็อกซ์” ร้านขนมหวาน “เอ็มเคฮาร์เวสต์” และร้านกาแฟ/เบเกอรี่ ภายใต้ชื่อและเครื่องหมายการค้า “เลอ เพอทิท”

6) บริษัท เพอร์ซิเดนท เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 25 ธันวาคม 2545 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 450 ล้านบาท โดยมีธุรกิจหลักคือ การผลิตและจำหน่ายขนมปังและเบเกอรี่ ซึ่งเป็นการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ฟาร์มเฮ้าส์”

7) บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 27 พฤษภาคม 2551 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 598,245,300 บาท ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภค ซึ่งแบ่งได้เป็น 5 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ขนมขบเคี้ยว ผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม ผลิตภัณฑ์ลูกอม ผลิตภัณฑ์ยาและอาหารเสริม ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนตัวและของใช้ในครัวเรือน ภายใต้เครื่องหมายการค้าตรา “ทาโร”

8) บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2557 มีทุนจดทะเบียน 304,378,080 บาท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่าย เครื่องดื่มและอาหารเพื่อสุขภาพ ที่เป็นที่รู้จักภายใต้เครื่องหมายการค้า เช่น “โมกโกโมก” “บิวตี้ดริงค์” และ “เพียว คอฟฟี่” เป็นต้น

9) บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2538 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 360 ล้านบาท ประกอบธุรกิจในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องปรุงรสอาหารภายใต้เครื่องหมายการค้า “ภูเขาทอง” ซึ่งประกอบด้วย ซอสปรุงรส ซอสพริก น้ำส้มสายชูกลั่น ซอสมะเขือเทศ ซอสพริกผสมมะเขือเทศ ซอสหอยนางรม ซีโอ๊วขาว ซอสผง ซีโอ๊วผง รวมถึงซอสพริกตรา “ศรีราชาพานิช” และซีอ๊วญี่ปุ่นตรา “กินซัน” และยังคงผลิตตามเครื่องหมายการค้าของลูกค้า

10) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2532 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 490,408,365 บาท ประกอบธุรกิจร้านอาหาร กาแฟ และเครื่องดื่ม ร้านจำหน่ายผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ และอาหารสำเร็จรูปต่างๆ พร้อมทั้งเป็นผู้ผลิตในอุตสาหกรรมอาหาร ที่เป็นที่ยุ้จักกันภายใต้ชื่อ “เอส แอนด์ พี” และตราอื่นๆ

11) บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2532 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 269,999,000 บาท บริษัทผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มบริษัท มี 2 ประเภท คือ ผลิตภัณฑ์กึ่งแปรรูปแช่แข็ง และผลิตภัณฑ์ไก่แช่แข็งและแปรรูป

12) บริษัท ทรอปีคอลลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2533 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 330 ล้านบาท ดำเนินการผลิตและส่งออกอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง ผลิตภัณฑ์หลัก คือ ปลาทูน่ากระป๋อง ปลาแมคเคอเรลกระป๋อง ปลาซาร์ดีนกระป๋อง ปลาแซลมอนกระป๋อง อาหารสัตว์ เลี้ยงกระป๋อง รวมถึงผลิตภัณฑ์บรรจุซอง (Pouch)

13) บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2532 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 482,579,640 บาท ประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ ผลิตและจำหน่ายผลไม้แปรรูป ผลไม้สด น้ำผลไม้ น้ำผัก น้ำแร่ธรรมชาติ เครื่องดื่มพร้อมดื่ม ร้านอาหาร เครื่องดื่มที่สกัดจากสมุนไพรและการเกษตร ซึ่งได้มีการจำหน่ายทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ

14) บริษัท เถาแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2558 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 345 ล้านบาท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสาหร่ายสำเร็จรูป ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เถาแก่น้อย”

15) บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2537 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 1,192,953,874 บาท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่าย แบ่งเป็น 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood) ประกอบด้วยสินค้าหลัก คือ สินค้าบรรจุกระป๋องที่จำหน่ายให้ผู้บริโภคผ่านช่องทางค้าปลีก และบางส่วนผ่านช่องทางค้าส่ง ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักในกลุ่มนี้รวมถึงปลาทูน่า ปลาซาร์ดีน ปลาแซลมอน ปลาแมคเคอเรล และปลาเฮอริ่ง 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยสินค้าอาหารทะเลเป็นหลัก ซึ่งส่วนใหญ่แล้วจะจัดจำหน่ายตรงกับร้านอาหาร โรงแรม ผู้ประกอบการอาหาร 3) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และธุรกิจอื่นๆ นั้น ประกอบด้วยกลุ่มสินค้าหลายประเภท ซึ่งจะรวมถึงอาหาร สัตว์เลี้ยง อาหารทะเล อาหารที่นอกเหนือจากอาหารทะเล สินค้า บรรจุภัณฑ์ รวมถึงการขายส่วนผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิต ตัวอย่างของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ได้แก่ สินค้าจำพวกขนมปลาเส้น อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกสำหรับแมว และอาหารสุนัข อาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน ซอสปรุงรส ผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิตปลาและกุ้ง

16) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2533 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 808,610,985 บาท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันพืช บริโภคและวัตถุดิบอาหารสัตว์ และถั่วหุ้ในบริษัทผลิตและจำหน่ายน้ำมันพืชรำข้าว ตรา คิง ซึ่งวางขายทั้งตลาดภายในและต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจผลิตและจำหน่ายขวดพลาสติก PET เพื่อใช้สำหรับบรรจุอาหารและเครื่องดื่ม

บทที่ 3

แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในครั้งนี้ได้ทำการศึกษาค้นคว้าจากงานวิจัย และเอกสารต่างๆ รวมถึงแนวคิดและทฤษฎีต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้ประกอบการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ โดยสรุปเป็นหัวข้อต่างๆ ในการศึกษาได้ ดังนี้

1. แนวคิดและทฤษฎี
2. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดและทฤษฎี

1.1 แนวคิดเกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างทางการเงิน (Financial Structure) หมายถึง แหล่งที่มาของเงินทุนทั้งหมดของธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียนและส่วนของผู้ถือหุ้น หรือหมายถึงข้อมูลเฉพาะส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ในงบดุล ซึ่งสำหรับแหล่งที่มาของเงินทุนเฉพาะส่วนของเงินทุนระยะยาวทั้งหมดของธุรกิจ ซึ่งได้แก่ หนี้สินไม่หมุนเวียนและส่วนของผู้ถือหุ้น เรียกว่า โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) ซึ่งเป็นเงินทุนหลักที่ธุรกิจใช้เพื่อลงทุน โดยสามารถสรุปได้ว่าโครงสร้างเงินทุนเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างทางการเงิน สูตรมีอยู่ว่า

$$\text{โครงสร้างทางการเงิน} = \text{หนี้สินหมุนเวียน} + \text{หนี้สินไม่หมุนเวียน} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

โครงสร้างของเงินทุน หมายถึง การจัดหาเงินทุนระยะยาวของธุรกิจ ซึ่งได้แก่ หนี้สินระยะยาว หุ้นบุริมสิทธิและส่วนของผู้ถือหุ้น โครงสร้างของเงินทุนจะไม่รวมหนี้สินระยะสั้น ดังนั้นโครงสร้างของเงินทุนจึงเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างทางการเงิน สูตรการคำนวณมีอยู่ว่า

$$\text{โครงสร้างเงินทุน} = \text{หนี้สินไม่หมุนเวียน} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นตลาดการเงิน (Financial Markets)}$$

ตลาดการเงินเป็นแหล่งเงินทุนซึ่งทำหน้าที่ให้กู้ยืมและลงทุนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ซึ่งมี 2 รูปแบบ คือ ตลาดการเงินที่ไม่เป็นทางการหรือตลาด OTC หมายถึง แหล่งที่มีการระดมเงินทุนและการจัดสรรเงินทุนระยะสั้น ระยะปานกลางและระยะยาวจากแหล่งเงินทุนที่ไม่มีกฎหมายควบคุม ผู้เกี่ยวข้องส่วนใหญ่เป็นบุคคลธรรมดา ตลาดการเงินที่ไม่เป็นทางการโดยทั่วไปจะไม่มีหลักเกณฑ์หรือระเบียบมากนัก อาจไม่มีหลักเกณฑ์การกู้ยืม ไม่มีข้อมูลสินค้าที่ถูกต้อง และแน่นอน ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการกู้ยืมสูง

ตลาดการเงินที่เป็นทางการ (Organized Financial Market) หมายถึง แหล่งที่มีการระดมเงินทุนและการจัดสรรเงินทุนระยะสั้น ระยะปานกลางและระยะยาวจาก สถาบันการเงินที่ตั้งขึ้นมาตามกฎหมาย มีหลักเกณฑ์การปฏิบัติที่แน่นอน ผู้เกี่ยวข้องส่วนใหญ่เป็นนิติบุคคล การกู้ยืมมีหลักฐาน เช่น การทำสัญญากู้เงินและการใช้ตัวสัญญาใช้เงิน เป็นต้น มีการบันทึกข้อมูลสินเชื่อการให้กู้ยืม ในตลาดการเงินที่เป็นทางการมีความเสี่ยงและผลตอบแทนต่ำกว่าการให้กู้ยืมในตลาดการเงินที่ไม่เป็นทางการ

1.2 ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani และ Miller (M&M)

แนวคิดที่เกี่ยวกับ โครงสร้างเงินทุนมีอยู่ด้วยกันหลายทฤษฎี โดยเริ่มจากทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani และ Miller (M&M) (1958) ได้ศึกษาโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ในเชิงวิทยาศาสตร์มากขึ้นแทนที่จะเป็นการพรรณนาถึงลักษณะโครงสร้างของเงินทุนและมูลค่าของกิจการ ซึ่งการศึกษาดังกล่าวได้ส่งผลให้มีการศึกษาการบริหารการเงินในเชิงวิทยาศาสตร์มากมาย M&M (1958) ถือว่าเป็นผู้บุกเบิกยุคใหม่ของการศึกษาทางการเงิน

ข้อสมมติฐานของ M&M ในการศึกษาโครงสร้างของเงินทุน

- 1) ไม่มีภาษี ทั้งในส่วนของภาษีส่วนบุคคลและภาษีธุรกิจ
- 2) ไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์
- 3) ไม่มีต้นทุนที่จะทำให้บริษัทล้มละลาย
- 4) นักลงทุนมีข้อมูลเหมือนกับผู้บริหาร เกี่ยวกับโอกาสในการลงทุนของกิจการ

ในอนาคต

- 5) นักลงทุนสามารถกู้ยืมได้ในอัตราเดียวกันกับบริษัท
- 6) กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี (EBIT) ซึ่งจะไม่กระทบโดยการจัดหาเงินจากหนี้สิน

ซึ่ง Modigliani และ Miller (M&M) ได้ข้อสรุปเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนไว้ 2 แนวทาง คือ รูปแบบที่ไม่มีภาษีเงินได้ และ รูปแบบที่มีภาษีเงินได้

1) รูปแบบที่ไม่มีภาษีเงินได้ คือ มูลค่าของกิจการสามารถหาได้โดยคิดลดกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ที่อัตราคิดลดคงที่ บนพื้นฐานของความเสี่ยงของธุรกิจ

$$V_L = V_U = \frac{EBIT}{WACC} = \frac{EBIT}{r_{su}}$$

โดยที่

V หมายถึง มูลค่าธุรกิจ

L หมายถึง ธุรกิจที่ใช้หนี้ (Levered Firm)

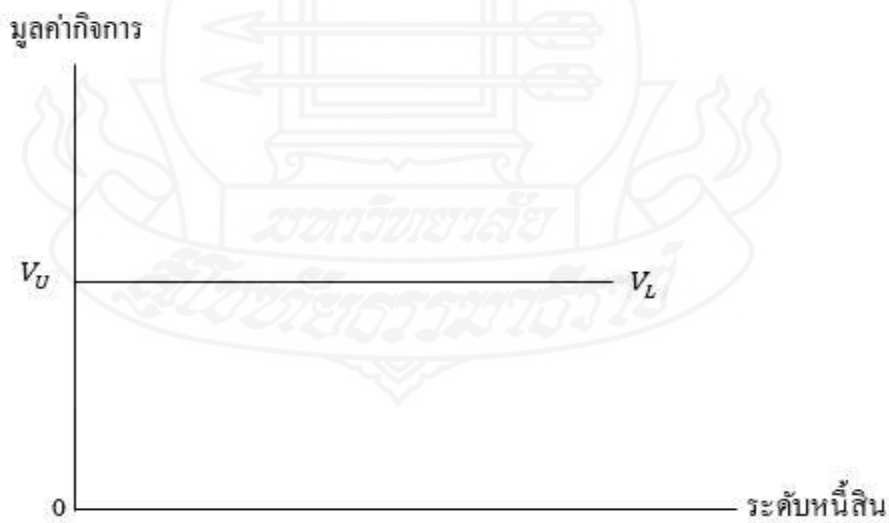
U หมายถึง ธุรกิจที่ไม่ใช้หนี้ (Unlevered Firm)

โดยให้ทั้ง L และ U อยู่ในชั้นความเสี่ยงธุรกิจเดียวกัน

WACC หมายถึง ต้นทุนของเงินทุนถัวเฉลี่ย

r_{su} หมายถึง ต้นทุนของหุ้นทุน (Stock หรือ Equity) ของธุรกิจที่ไม่ใช้หนี้ (Unlevered)

ตามทฤษฎีของ M&M ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าของกิจการและระดับหนี้สิน สามารถแสดงได้โดยกราฟตามภาพที่ 3.1



V_U = มูลค่ากิจการที่ไม่ใช้หนี้สิน

V_L = มูลค่ากิจการที่ใช้หนี้สิน

ภาพที่ 3.1 กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าของกิจการและระดับหนี้สิน

ภายใต้ข้อเสนอของ M&M หรือ Irrelevance Proposition นั้น $V_U = V_L$ กล่าวคือ ระดับหนี้สินต่อทุนไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของกิจการ มูลค่ากิจการจะเท่ากันเสมอไม่ว่าจะใช้หนี้สิน 0% หรือ 100%

r_{su} เป็นอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ (required rate of return) จากธุรกิจที่ไม่มีหนี้สินหรือเงินทุนมาจากการออกหุ้นทั้งหมด ดังนั้นความหมายของสมการ คือ ภายใต้ M&M model ที่ไม่มีภาษี มูลค่าของกิจการไม่มีความสัมพันธ์หรือเกี่ยวข้อง (Irrelevant) กับโครงสร้างของเงินทุน ซึ่งหมายความว่า

(1) ต้นทุนทางการเงินโดยเฉลี่ย (WACC) ไม่มีความเกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงิน

(2) ไม่ว่าจะ มีหนี้สินเท่าไรในโครงสร้างของเงินทุน ค่า WACC (Weighted average Cost of Capital) จะมีค่าคงที่

(3) มูลค่าของกิจการ ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดจากธุรกิจ โดยไม่ได้เกี่ยวข้องกับต้นทุนทางการเงินซึ่งกระแสเงินสดเกิดจากโครงสร้างของสินทรัพย์ (Asset Structure) ดังนั้น มูลค่าของกิจการไม่ขึ้นกับโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure)

2) รูปแบบที่มีภาษีเงินได้ คือ เมื่อหนี้สินถูกเพิ่มเข้าไปในโครงสร้างเงินทุน มูลค่าของบริษัทจะเพิ่มขึ้น และต้นทุนของเงินทุนจะลดลง การเปลี่ยนแปลงรูปแบบนี้มีสาเหตุมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่สามารถนำไปหักเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อคำนวณภาษี (อภิชาติพงศ์สุวัฒน์) ทฤษฎีแรกที่อธิบายโครงสร้างเงินทุน คือ ทฤษฎีของ Modigliani & Miller (1958)

1.3 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจัดหาเงินทุนตามลำดับขั้น (Pecking Order Theory)

ทฤษฎี Pecking Order Theory ได้ถูกนำเสนอในปี ค.ศ. 1984 โดย Myers and Majluf โดยมีแนวคิดสำคัญคือปัญหาความไม่สมมาตรของข้อมูลระหว่างผู้ถือหุ้นและคณะผู้บริหารของบริษัท โดยบริษัทจะมีการระดมทุนตามลำดับขั้นเพื่อเป็นการขจัดปัญหาดังกล่าว และในการจัดหาแหล่งเงินทุนตามทฤษฎีนี้บริษัทจะเริ่มจากแหล่งเงินทุนภายในก่อนเป็นลำดับแรกและภายหลัง หากเงินที่ระดมทุนได้มาไม่เพียงพอจึงจะจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกโดยการออกตราสารหนี้ โดยให้พิจารณาหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำสุดก่อน ได้แก่ การกู้ยืมเงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณจากผู้บริหารว่าการลงทุนนั้นจะสามารถสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้นได้และราคาหุ้น ในขณะที่นั้นมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Undervalued) และหากมีการออกหุ้นเพิ่มทุนก็จะเป็นการส่งสัญญาณว่าราคาหุ้นในขณะที่นั้นมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงอยู่ (Overvalued) โดยธุรกิจสามารถที่จะเลือกระดมเงินทุนได้ตามลำดับขั้นตอนดังนี้ (ถึงแม้ว่าจะทำให้โครงสร้างของเงินทุนไม่ใช่โครงสร้างที่ดีที่สุดก็ตาม)

1) กำไรสะสม (Retained Earning) ธุรกิจจะพยายามใช้เงินทุนภายในก่อน เพราะจะได้ไม่ต้องถูกตลาดเข้าใจผิดถ้าจะต้องระดมทุนจากภายนอก และธุรกิจสามารถหลีกเลี่ยงค่าใช้จ่ายในการออกตราสารไม่ว่าจะเป็นตราสารทุนหรือตราสารหนี้

2) หนี้สิน (Debt) ลำดับต่อมาของการระดมทุน คือ การใช้หนี้สิน เพราะการใช้หนี้สินจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นน้อยกว่าการใช้หุ้นทุน ซึ่งเมื่อธุรกิจใช้หุ้นทุน ตลาดมักจะมองว่าการใช้หนี้สินเป็นสัญญาณที่ดี เพราะเป็นการแสดงว่าธุรกิจมีโครงสร้างที่ดีและมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ อีกทั้งต้นทุนทางการเงินของหนี้สินต่ำกว่าแหล่งเงินทุนอื่น

3) หุ้นทุน (Equity) เป็นลำดับสุดท้ายของการระดมทุนเพราะการออกหุ้นเพิ่มอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นได้ ซึ่งได้อธิบายไว้แล้วข้างต้น

1.4 ทฤษฎีเกี่ยวกับการส่งสัญญาณ (Signaling Theory)

ทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Theory) ทฤษฎีนี้กล่าวถึงว่าการที่บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลมากกว่าที่กำหนดไว้ตอนแรกหรือมากกว่าที่นักลงทุนได้คาดการณ์ไว้ นั้นเป็นสัญญาณว่า บริษัทคาดว่ากำไรที่จะได้ในอนาคตจะสูงขึ้น อาจกล่าวได้ว่าบริษัทมีการเจริญเติบโตของยอดขายหรือมีกำไรเพิ่มมากขึ้น ซึ่งนักลงทุนจะมองว่าหุ้นกลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มและทิศทางที่ดี หากลงทุนแล้วจะเกิดกำไรหรือได้ผลตอบแทนที่มากขึ้น จึงส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นทำให้ราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้นได้ ในทางตรงกันข้ามถ้าจ่ายเงินปันผลน้อยลง บริษัทที่ลดหรือเลิกที่จะจ่ายเงินปันผลก็จะแสดงให้เห็นถึงการเติบโตหรือกำไรที่ลดลง นักลงทุนบางกลุ่มอาจมองว่าหุ้นดังกล่าวอาจจะมีผลประกอบการที่ไม่ดีหรือนักลงทุนอีกกลุ่มหนึ่งอาจมองว่าบริษัทอาจจะเป็นกำไรสะสมที่ได้รับนั้นไปลงทุนต่อ ทฤษฎีนี้ต้องอยู่บนพื้นฐานของตลาดที่ไม่สมบูรณ์ (Imperfect Market) ทำให้ไม่สามารถคาดเดาเงินปันผลหรือกำไรที่จะได้รับในอนาคตได้ นักลงทุนและผู้ถือหุ้นจะมีข้อมูลของบริษัทที่น้อยกว่าบุคลากรในบริษัทเองหรือเจ้าของบริษัทที่มีข้อมูลทางการเงินปัจจุบันและการพยากรณ์ข้อมูลการเงินในอนาคตที่แม่นยำ และชัดเจนกว่า ทำให้เกิดช่องว่างระหว่างนักลงทุนและบริษัท เงินปันผล (Dividend) จึงเป็นเหมือนสะพานที่เชื่อมช่องว่างของข้อมูลข่าวสารระหว่างนักลงทุนและตัวบริษัทเองได้ (Al-Malkawi, 2007)

1.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจับจังหวะตลาด (The Market Timing Theory)

Baker and Wurgler (2002) ได้เสนอทฤษฎีการจับจังหวะตลาด และกล่าวว่า บริษัทจะให้ความสนใจกับแหล่งเงินทุนภายนอกผ่านวิธีการออกตราสารทุนเพิ่มเมื่อต้นทุนส่วนเจ้าของมีค่าต่ำ และผ่านการออกตราสารหนี้เมื่อเห็นว่าต้นทุนส่วนเจ้าของมีค่าสูง ดังนั้น จะเห็นว่าผลสะสมของการจับจังหวะในอดีตมีผลต่อโครงสร้างเงินทุน ซึ่งการที่บริษัทมีการออกตราสารทุนเพิ่มจะสามารถแก้ปัญหาการไม่สมมาตรของข้อมูลได้ผ่านการประกาศข่าวให้กับนักลงทุนได้รับทราบ

แต่กลับพบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีในอดีต (Market to book ratio) เป็นตัวแปรหลักที่ผู้บริหารใช้เป็นเครื่องมือในการจับจังหวะตลาดในการที่จะออกตราสารทุนเพิ่ม รวมถึงผ่านการสังเกตของผู้บริหารด้วย โดยทฤษฎีการจับจังหวะตลาดนี้จึงตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าผู้บริหารเชื่อว่าสามารถจับจังหวะตลาดที่เหมาะสมในการเลือกใช้แหล่งเงินทุนจากตลาดทุนได้ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทตามปกติไม่ได้คำนึงถึงวิธีที่นำมาซึ่งการได้เงิน แต่บริษัทให้ความสนใจในวิธีที่ดีกว่าเท่านั้น เช่น การมีต้นทุนต่ำกว่า เป็นต้น

2. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

2.1 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุน

2.1.1 ขนาดของบริษัท (Firm Size)

บริษัทที่มีขนาดใหญ่สามารถที่จะมีทางเลือกในการจัดหาเงินทุนและแหล่งระดมเงินทุนได้มากกว่าบริษัทที่มีขนาดเล็ก เนื่องจากความเสี่ยงที่จะผิคนัดชำระหนี้ของบริษัทขนาดใหญ่จะมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Rajan and Zingales

Rajan and Zingales (1995) พบว่า บริษัทขนาดเล็กจะมีความเสี่ยงทางธุรกิจที่สูง ซึ่งโดยการจัดหาเงินทุนต่างๆจะนิยมกู้เงินจากสถาบันการเงินเป็นส่วนใหญ่ เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่มีขนาดใหญ่จะมีความเสี่ยงทางธุรกิจต่ำกว่า เนื่องจากในการจัดหาเงินทุนมักจะนิยมจัดหาเงินในรูปแบบของการเปิดจำหน่ายหุ้นกู้ ซึ่งการกู้ยืมจากประชาชนโดยทั่วไป เนื่องจากนักลงทุนภายนอกส่วนใหญ่มองว่าสามารถมีทางเลือกระดมเงินทุนได้มากกว่า ส่งผลให้ขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับระดับการก่อหนี้สินของโครงสร้างเงินทุน

2.1.2 อัตราการเจริญเติบโต (Growth)

การเจริญเติบโตของบริษัทมีความสำคัญต่อเจ้าหนี้และส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งการเจริญเติบโตของกิจการมองได้จากหลายๆ ปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นยอดขายที่เพิ่มขึ้น สินทรัพย์ของกิจการที่มีมากขึ้น และที่สำคัญที่นักลงทุนให้ความสนใจคือ กำไรของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น บ่งบอกถึงความสำเร็จในการบริหารหรือการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ เพราะเป็นกำไรที่สะท้อนจากการดำเนินงานในทุกๆ ด้าน ตั้งแต่รายได้จากการขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ถ้าองค์ประกอบทั้ง 3 ดีก็จะส่งผลดีต่อกำไรจากการดำเนินงาน ทำให้บริษัทหรือนักลงทุนทั่วไปมีความมั่นใจในผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนนั้นมากขึ้น

Abor (2005, 2007) จากงานวิจัยพบว่า อัตราการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อมูลค่ากิจการและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

อศนัย ชูรวติกุล (2552) พบว่า กิจการขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตจากรายได้จากการขายที่สูง มักจะได้รับความเชื่อถือในการกู้ยืมเงินในเงื่อนไขที่ดีกว่ากิจการขนาดเล็กหรือมีรายได้จากการขายที่ต่ำ ถ้าความสามารถในการทำกำไรสูงสถาบันการเงินหรือแม้กระทั่งเจ้าหนี้ระยะยาวต่างๆ สามารถให้เงินกู้ยืมได้มากกว่ากิจการที่ทำกำไรต่ำ กิจการที่มีสภาพคล่องสูงย่อมมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำ เมื่อต้องการหาเงินทุนมาใช้ภายในกิจการจะนำสินทรัพย์ไปจัดหาเงินทุนแทนการกู้จากภายนอกกิจการ

2.1.3 สภาพคล่อง (liquidity)

สภาพคล่องหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น หมายถึงความสามารถของกิจการในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนให้เป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้สินหมุนเวียน โดยพิจารณาว่ากิจการมีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนให้เป็นเงินสดมากน้อยเพียงใด และถ้าหากกิจการมีปัญหาสภาพคล่องดังกล่าว กิจการสามารถชำระหนี้เพื่อรักษาสภาพคล่องได้หรือไม่ การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการจะพิจารณาจากความสัมพันธ์ระหว่างรายการสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ขนาดและลักษณะของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน มูลค่าสินทรัพย์ที่เป็นหลักประกันของเจ้าหนี้หรือส่วนของผู้ถือหุ้น รวมถึงจำนวนและแนวโน้มของรายได้และกำไรในแต่ละปีของกิจการด้วย

Udomsirikul, Jiraporn และ Jumreonvong (2011) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องของตลาดในหุ้นสามัญ และโครงสร้างของเงินทุนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความสัมพันธ์ดังกล่าวเป็นเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญในตลาดหุ้นไทย ซึ่งมีสภาพคล่องและประสิทธิภาพน้อยกว่าตลาดหุ้นที่พัฒนาแล้ว ซึ่งหมายความว่าบริษัทที่มีสภาพคล่องของหุ้นต่ำ จะใช้อัตรานี้สินต่อทุนสูง การศึกษาสะท้อนให้เห็นถึงปัญหา Adverse Selection ซึ่งมีผลต่อต้นทุนของส่วนทุน (cost of Equity) บริษัทที่มีปัญหาความไม่สมมาตรของข้อมูลประเภท Adverse Selection สูง จะมีต้นทุนของข่าวสารสูง จะทำให้ราคาหุ้นถูกกดให้ต่ำ ส่งผลให้ต้นทุนของส่วนทุนสูง ดังนั้น จึงมีผลโดยตรงต่อการตัดสินใจในการใช้หนี้สินและส่วนทุน

2.1.4 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

สินทรัพย์เป็นสิ่งที่บริษัทมีอยู่ในการครอบครอง ยิ่งถ้าบริษัทมีสินทรัพย์มากก็จะส่งผลให้บริษัทมีความสามารถที่จะจัดหาเงินทุนได้มากขึ้น เพราะบ่งบอกถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์รวมทั้งหมดไปทำให้เกิดรายได้ไม่ว่าจะเป็นรายได้จากการขาย หรือการก่อให้เกิดประโยชน์กลับเข้ามาภายในบริษัท

Jensen and meckling (1976) and Myers (1977) จากการศึกษางานวิจัย พบว่าการบริหารเงิน โดยการก่อหนี้ อาจจะไปสู่การลงทุนในระดับต่ำกว่า เหมาะสมแก่การที่จะลงทุนจำนวนมาก

2.1.5 ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ รวมถึงผลตอบแทนจากการลงทุนนั้น สะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อดูว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการสร้างกำไรมากหรือน้อยเพียงใด และบ่งบอกความสามารถในการแข่งขันได้อย่างไรบ้าง หากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงแล้ว ก็จะสามารถที่จะดึงดูดนักลงทุนให้หันมาสนใจที่จะลงทุนได้ เพราะพื้นฐานการลงทุนที่นักลงทุนต้องการคือ การมีผลกำไรที่อยู่ในระดับที่สูง ตามแนวคิดทฤษฎีการจัดหาเงินทุนตามลำดับขั้น (Pecking Order Theory)

2.2 งานวิจัยในประเทศ

วิจิตรา จำลองราษฎร (2554) ได้ศึกษาปัจจัยสำคัญและความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีต่อโครงสร้างเงินทุนในมิติของระดับการก่อหนี้ รวมทั้ง พัฒนาเป็นแบบจำลองโครงสร้างเงินทุนสำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ผู้วิจัยดำเนินการสำรวจและวิจัยเอกสารจากงบการเงิน ประจำปีของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จำนวน 60 บริษัท ตั้งแต่ปี.ศ. 2548-2552 เป็นระยะเวลา 5 ปี และข้อมูลสถิติการเติบโตของตลาดทุนและมาตรการสนับสนุนทางภาษีแก่ภาคธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ ประมวลผลโดยใช้แบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยของข้อมูลผสมแบบผลกระทบบางที่ เพื่อตรวจสอบ ความสัมพันธ์ของปัจจัยเฉพาะของกิจการและปัจจัยด้านโครงสร้างพื้นฐานเชิงสถาบันกับระดับการก่อหนี้ซึ่งใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อ สินทรัพย์เป็นตัวแทน ผลการวิจัย พบว่าแบบจำลองโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยโอกาสในการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร ขนาดของกิจการ และความเสี่ยงทางธุรกิจ โดยมีความสัมพันธ์กับระดับการก่อหนี้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($p\text{-value} < 0.01$) พบว่า ความสามารถในการทำกำไร และขนาดของกิจการมีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อย่างมาก ค่า R^2 ของแบบจำลองเท่ากับ 0.86 ผลที่ได้สอดคล้องกับทฤษฎีลำดับขั้นในการจัดหาเงินทุน และทฤษฎีแลกเปลี่ยน แต่ไม่มีหลักฐานเพียงพอที่จะสนับสนุนว่าปัจจัยโครงสร้างพื้นฐานเชิงสถาบันมีความสัมพันธ์กับระดับการก่อหนี้

เนาวรัตน์ ศรีพนากุล (2556) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 50 ผลการศึกษาพบว่า สภาพคล่องอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ส่วนอัตราดอกเบี้ยและความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร (2558) ได้ศึกษา การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้ศึกษาและอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2557 โดยไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลที่ไม่จำเป็นต้องใช้ในการศึกษา ไม่ครบถ้วน บริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน บริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงินและอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ยังไม่รวมค่า Outliers นั่นคือ บริษัทที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเป็นลบ และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีค่าสูงสุดและต่ำสุด 5% แรก ทั้งนี้ จะประกอบไปด้วยกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดคิดเป็น 261 บริษัท รวมทั้งสิ้น 783 ชุดข้อมูล ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด (DE) มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วน Q (TQ) ทำให้สามารถสรุปได้ว่าบริษัทที่มีการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้จะสามารถนำดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้ยืมไปใช้ประโยชน์ในการประหยัดภาษีได้ และยิ่งบริษัทมีการกู้ยืมเงินที่น้อยลงยิ่งส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง นำไปสู่กำไรที่เพิ่มขึ้น และทำให้มูลค่าทางบัญชีและมูลค่าตลาดของบริษัทมีค่าสูงขึ้น

จิราวัฒน์ แสงเป่า (2559) ได้ศึกษา เรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยจากการศึกษาพบว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ในช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 มีระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าบัญชี และมูลค่าราคาตลาดที่สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

กัลยาณี กิตติจิตต์, วรณี ชลนภาสถิตย์, สุชาดา สดาวรวงค์ และชญญ์ศรี มศววรรณวัฒน์ (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มทรัพยากรมีการจัดหาเงินทุนด้วยการใช้หนี้สินที่มากกว่าส่วนผู้ถือหุ้น และเมื่อเปรียบเทียบความแตกต่างของโครงสร้างเงินทุน พบว่า ทั้ง 2 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ กลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการไม่มีความแตกต่างกันในส่วนของอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรียงลำดับจากการมีอิทธิพลมากไปหาน้อย เมื่อวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร ขนาดของธุรกิจ สภาพคล่อง การเจริญเติบโตและความสามารถในการใช้สินทรัพย์ และเมื่อวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร คือ ขนาดของธุรกิจ การเจริญเติบโต ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ และระยะเวลาในการจดทะเบียน ส่วนกลุ่มบริการ คือ ขนาดของธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการใช้สินทรัพย์

ธนวันต์ มุสิกกุล (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสัดส่วนหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ คือ ความสามารถในการทำกำไร ก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงลบ ส่วนขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวก สำหรับปัจจัยอื่นๆ ไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ธารีรัตน์ พลรักษา (2561) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561 กรณีศึกษา กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกำไรจากการดำเนินงาน ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน และความสามารถในการชำระหนี้ ว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกหรือเชิงลบกับระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าบัญชี และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้วิธีวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น คือ สถิติเชิงพรรณนา การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบพหุคูณ ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษา

พบว่า กำไรจากการดำเนินงาน เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าบัญชีในทิศทางเดียวกัน กำไรจากการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงข้าม

ธงชัย กิจเจริญรุ่งโรจน์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและต้นทุนของเงินทุนกับคุณภาพกำไรตามแบบจำลองของ Modified Dechow and Dichev ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 100 อันดับแรก (SET100) ในช่วงปี 2555 – 2559 มีจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 425 บริษัท โดยมีตัวแปรควบคุมคือ ขนาดของกิจการ ต้นทุนของหนี้สิน และโอกาสเติบโตของกิจการ และใช้การวิเคราะห์แบบสหสัมพันธ์และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Correlation and Multiple Regression) เพื่อหาความสัมพันธ์ดังกล่าว ผลการวิจัยพบว่า คุณภาพกำไรตามแบบจำลองของ Modified Dechow and Dichev ไม่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุนที่หาค่าจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แต่คุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับต้นทุนของเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก อย่างไรก็ตาม คุณภาพกำไรมีความสัมพันธ์ตรงข้ามกับขนาดของกิจการ โอกาสเติบโต และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับต้นทุนของหนี้สิน

บุศรินทร์ บุรณศักดิ์ (2545) ได้ทดสอบทฤษฎีลำดับชั้นในการจัดหาเงินทุนของโครงสร้างเงินทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 275 บริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2535-2544 โดยการศึกษาแบ่งออกเป็นการทดสอบเชิงประจักษ์ โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติในการทดสอบทฤษฎีลำดับชั้น ในการจัดหาเงินทุนจากข้อมูลงบการเงิน และการสำรวจโดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือ ในการสอบถามผู้บริหารเกี่ยวกับการจัดหาเงินทุนของกิจการ จากการศึกษาเชิงประจักษ์พบว่า กิจการในประเทศไทยมีลักษณะการจัดหาเงินทุนตามทฤษฎีลำดับชั้นในการจัดหาเงินทุน เมื่อกิจการต้องการเงินลงทุนกิจการเลือกใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายในก่อนจากกำไรสะสม และถ้ามีความต้องการเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอก กิจการจะมีการก่อหนี้สินเพิ่มขึ้น มากกว่าการออกหุ้นทุน โดยมีลักษณะการจัดหาเงินทุนตามลำดับชั้นอย่างชัดเจน ในกิจการที่เผชิญปัญหาการเลือกแหล่งเงินทุนที่เหมาะสม ผลสำรวจจากแบบสอบถามพบว่า ลักษณะของกิจการในประเทศไทยและทัศนคติของผู้บริหารนั้น มีแนวทางเดียวกับทฤษฎีลำดับชั้นในการจัดหาเงินทุน คือมีการเลือกใช้เครื่องมือในการจัดหาเงินทุน จากแหล่งเงินทุนภายใน หนี้สินจากการกู้ยืมจากธนาคาร หนี้สินกู้ยืมระยะยาว และการออกหุ้นสามัญใหม่ ตามลำดับ จากศึกษาโดยรวมพบว่า ผลการศึกษาจากวิธีการศึกษาที่แตกต่างกันนี้ให้ผลที่สอดคล้องกัน คือ ประเทศไทยมีการจัดหาเงินทุนแบบเดียวกับ ทฤษฎีลำดับชั้นในการจัดหาเงินทุน ซึ่งเรียงลำดับแหล่งเงินทุนดังนี้ เงินทุนภายใน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

อังกฤษ ฐะเจริญพานิช (2545) ได้ศึกษาถึงทฤษฎีการจับจังหวะตลาดกับโครงสร้างเงินทุน วิธีการศึกษาแบ่งออกเป็นศึกษาการจับจังหวะตลาดกับโครงสร้างเงินทุนตามแบบจำลองของ Baker and Wurgler (2002) ซึ่งกล่าวว่า การจับจังหวะตลาดในการจัดหาเงินทุน ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ดังนั้น โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจึงถูกกำหนดโดยผลสะสมของการจับจังหวะตลาดในอดีต และวิธีที่ 2 ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนหุ้นกับการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท โดยบริษัทที่ใช้ในการศึกษาเป็นหลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535-2540 โดยมีจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 142 บริษัท ผลการศึกษาตามแบบจำลองของ Baker and Wurgler สามารถสรุปได้ว่า การจับจังหวะตลาดในการจัดหาเงินทุน ไม่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ซึ่งส่งผลให้ผลสะสมของการจับจังหวะตลาดในอดีตไม่สามารถที่จะกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทได้ ถึงแม้ว่าจะตัดผลกระทบของปัจจัยอื่นที่ซึ่งอาจจะส่งผลให้ผลสะสมของการจับจังหวะตลาดในอดีตไม่สามารถอธิบายโครงสร้างเงินทุนของบริษัทออกไป แต่ผลสะสมของการจับจังหวะตลาดในอดีตก็ยังไม่สามารถอธิบายถึงโครงสร้างเงินทุนที่เปลี่ยนแปลงหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ อย่างไรก็ตาม พบว่าประเทศไทยมีการใช้จังหวะตลาดในช่วงสั้นๆ ในการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน เพราะการศึกษาในส่วนที่ 2 พบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนหุ้นที่เพิ่มขึ้นกับการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ซึ่งทำให้การทดสอบของ Baker and Wurgler (2002) ที่ใช้มูลค่าตลาดของหุ้น ณ วันสิ้นปีเป็นตัวทดสอบไม่สามารถนำมาใช้กับการจับจังหวะตลาดในประเทศไทย

2.3 งานวิจัยในต่างประเทศ

Rajan and Zingales (1995) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของประเทศในกลุ่ม G-7 ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น เยอรมัน ฝรั่งเศส อิตาลี อังกฤษ และแคนาดา โดยการประยุกต์ใช้แบบจำลองโครงสร้างเงินทุนที่พัฒนาจากกลุ่มประเทศ G7 หากความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการเงินกับการก่อหนี้ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอย โดยปัจจัยที่นำมาใช้ในการศึกษา คือ อัตราส่วนของสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี ขนาดของกิจการ และความสามารถในการทำกำไร พบว่าโดยภาพรวมตัวแปรที่ศึกษามีความสัมพันธ์กับระดับการก่อหนี้ เหมือนในสหรัฐอเมริกา นั่นคือบริษัทที่มีอัตราส่วนของสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมสูงและมีขนาดใหญ่จะก่อหนี้ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนของสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมต่ำและมีขนาดเล็กกว่า ส่วนบริษัทที่มี อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีสูง และมีความสามารถในการทำกำไรสูงจะก่อหนี้ในระดับต่ำกว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่ำและมีความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่า

Wald (1999) ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยกับโครงสร้างเงินทุนในประเทศฝรั่งเศส เยอรมัน ญี่ปุ่น อังกฤษ และสหรัฐอเมริกา พบว่า ความแตกต่างในโครงสร้างพื้นฐานเชิงสถาบัน (Institutional Differences) ทำให้มีความแตกต่างในโครงสร้างเงินทุน โครงสร้างพื้นฐานเชิงสถาบันจึงมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจโครงสร้างเงินทุน

Booth et al. (2001) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของประเทศที่กำลังพัฒนาจำนวน 10 ประเทศ โดยศึกษาเชิงประจักษ์เป็นครั้งแรกเพื่อทดสอบการใช้แบบจำลองโครงสร้างเงินทุนกับประเทศกำลังพัฒนา 10 ประเทศ ได้แก่ ประเทศบราซิล เม็กซิโก อินเดีย เกาหลีใต้ จอร์แดน มาเลเซีย ปากีสถาน ตุรกี ซิมบาวเว และประเทศไทย โดยใช้ปัจจัยในการศึกษา คือ สินทรัพย์ถาวร อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ความเสี่ยงทางธุรกิจ ขนาดกิจการ และความสามารถในการทำกำไร พบว่า ไม่มีความแตกต่างกับปัจจัยที่ใช้ภายในประเทศที่พัฒนาแล้ว แต่พบว่าการตัดสินใจเลือกวิธีการจัดหาเงินทุนของประเทศกำลังพัฒนาถูกผลกระทบจากตัวแปรเดียวกับประเทศที่พัฒนาแล้ว แต่มีข้อแตกต่าง คือ ปัจจัยเฉพาะของแต่ละประเทศ และคุณลักษณะโครงสร้างพื้นฐานในเชิงสถาบันของแต่ละประเทศมีส่วนสำคัญต่อโครงสร้างเงินทุน

Deesomsak et al. (2004) ศึกษา กลุ่มตัวอย่างในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจากประเทศไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ และออสเตรเลีย พบว่า ระดับการก่อกำเนิดมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของกิจการ โดยบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มที่จะมีความสามารถในการกู้ยืมมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก แต่ระดับการก่อกำเนิดมีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสการเติบโต การป้องกันภาษีของส่วนที่ไม่ใช่หนี้สิน สภาพคล่องของกิจการ และผลการดำเนินงานจากราคาหุ้น โดยบริษัทที่มีโอกาสในการเติบโตสูงจะก่อกำเนิดน้อยเนื่องจากไม่ต้องการมีข้อผูกมัดหรือเงื่อนไขกับเจ้าหนี้ บริษัทที่มีรายการที่ช่วยลดภาษีของส่วนที่ไม่ใช่หนี้สินสูงจะมีระดับการก่อกำเนิดลดลง และถ้าบริษัทมีสภาพคล่องต่ำทำให้ต้นทุนของส่วนทุนสูง บริษัทจึงเลือกก่อกำเนิดในระดับสูง อีกทั้งบริษัทมีแนวโน้มที่จะออกหุ้นทุนมากกว่า ก่อหนี้เมื่อราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง

บทที่ 4

วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาถึงการใช้นี้สินและวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดำเนินการตามลำดับดังนี้

1. การกำหนดประชากร
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล
3. การคำนวณค่าสถิติของตัวแปร
4. การใช้สมการถดถอยในลักษณะการวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Panel Data
5. การวิเคราะห์ผลการศึกษา

1. การกำหนดประชากร

การศึกษาครั้งนี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลครบถ้วนและเป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษา โดยใช้ระยะเวลาในการศึกษา 5 ปี คือ ตั้งแต่ 1 มกราคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2562 จำนวนทั้งสิ้น 22 บริษัท ดังข้อ 1.3 โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา เงื่อนไข และรายชื่อบริษัท ดังต่อไปนี้

1.1 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ประกอบไปด้วย

1.1.1 ตัวแปรตาม จำนวน 2 ตัวแปร คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt to Equity ratio (D/E ratio) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Long-term Debt to Equity ratio (LTD/E ratio)

1.1.2 ตัวแปรอิสระ จำนวน 5 ตัวแปร คือ ขนาดธุรกิจ (SIZE) สภาพคล่อง (CR) การเจริญเติบโต (GTH) อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม (TA) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA)

1.2 เงื่อนไขที่ใช้สำหรับตัวแปร มีรายละเอียดดังนี้

- 1) ข้อมูลหรือค่าของตัวแปรแต่ละตัวแปรจะไม่มีค่าติดลบ
- 2) ข้อมูลหรือค่าของตัวแปรทุกตัวแปรจะมีครบถ้วนในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา
- 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าไม่เกิน 93%

1.3 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่ใช้ในการศึกษา

- 1) หมวดธุรกิจการเกษตร จำนวน 6 บริษัท จำนวน 30 ชุดข้อมูล ประกอบด้วย
 - (1) บริษัท ห้างเย็น โชติวัฒน์หาญ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ CHOTI
 - (2) บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ EE
 - (3) บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ GFPT
 - (4) บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ LEE
 - (5) บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ UPOIC
 - (6) บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ UVAN
- 2) หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 16 บริษัท จำนวน 80 ชุดข้อมูล ประกอบด้วย
 - (1) บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ CBG
 - (2) บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด(มหาชน) ชื่อย่อ CM
 - (3) บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ F&D
 - (4) บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ HTC
 - (5) บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ LST
 - (6) บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ M
 - (7) บริษัท เพอร์ซิเจนท์ เบเกอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ PB
 - (8) บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ PM
 - (9) บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ SAPPE
 - (10) บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ SAUCE
 - (11) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ SNP
 - (12) บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ SSF
 - (13) บริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ TC

(14) บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TIPCO
(15) บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TKN
(16) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	ชื่อย่อ TVO

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลมีรายละเอียดดังนี้

การศึกษาครั้งนี้ เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 22 บริษัท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่ 1 มกราคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2562 โดยข้อมูลประกอบด้วยข้อมูลรายปีของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาดังนี้

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) แสดงการใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยคำนวณจาก

$$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.2 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (LTDE) แสดงการใช้หนี้สินระยะยาวในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยคำนวณจาก

$$\frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.3 ขนาดธุรกิจ (SIZE) หมายถึง ค่า Log ของมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ = LN (MCAP)

2.4 อัตราการเจริญเติบโต (GTH) หมายถึง การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม ซึ่งคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{สินทรัพย์รวมปีปัจจุบัน} - \text{สินทรัพย์รวมของปีก่อนหน้า 1 ปี}}{\text{สินทรัพย์รวมของปีก่อนหน้า 1 ปี}}$$

2.5 สภาพคล่อง (CR) หมายถึง สภาพคล่องจากการดำเนินงาน ซึ่งวัดจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน โดยคำนวณจาก

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

2.6 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (TA) หมายถึง การใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ ซึ่งวัดจากอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ โดยคำนวณจาก

$$\frac{\text{รายได้รวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.7 ความสามารถในการทำกำไร (ROA) หมายถึง การใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดกำไร ซึ่งวัดจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยคำนวณจาก

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

3. การคำนวณค่าสถิติของตัวแปร

สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ที่ใช้ในการวิเคราะห์ภาพรวมของแต่ละตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา คือ ค่าเฉลี่ย (Average) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และค่ามัธยฐาน (Median)

4. การใช้สมการถดถอยในลักษณะการวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Panel Data

การศึกษานี้ใช้สมการถดถอยในลักษณะ Panel Data Analysis ทั้งแบบ Ordinary Least Squares แบบ Fixed Effects และแบบ Random Effects เพื่อวิเคราะห์ถึงปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแบบสมการถดถอยสามารถอธิบายได้ดังนี้

4.1 จากตัวแบบ Ordinary Least Squares หรือ OLS สามารถสร้างสมการเพื่อวิเคราะห์ถึงปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังนี้

$$DE_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 SIZE_{it} + \alpha_2 GTH_{it} + \alpha_3 TA_{it} + \alpha_4 CR_{it} + \alpha_5 ROA_{it} + \varepsilon_{it} \dots\dots\dots (1)$$

$$LTDE_{it} = \beta_0 + \beta_1 SIZE_{it} + \beta_2 GTH_{it} + \beta_3 TA_{it} + \beta_4 CR_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \varepsilon_{it} \dots\dots\dots (2)$$

เมื่อ

DE_{it} = อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปี t
(หนี้สินรวมหาร ส่วนของผู้ถือหุ้น)

$LTDE_{it}$ = อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปี t
(หนี้สินระยะยาวหาร ส่วนของผู้ถือหุ้น)

$SIZE_{it}$ = ขนาดธุรกิจของบริษัท i ในปี t คือ LN (MCAP)

GTH_{it} = อัตราการเจริญเติบโตของบริษัท i ในปี t (สินทรัพย์รวมปีปัจจุบัน – สินทรัพย์รวมของปีก่อนหน้า 1 ปี) หาร ด้วยสินทรัพย์รวมของปีก่อนหน้า 1 ปี

TA_{it} = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t
(รายได้รวมหาร ด้วย สินทรัพย์รวม)

CR_{it} = สภาพคล่องของบริษัท i ในปี t
(สินทรัพย์หมุนเวียนหาร ด้วย หนี้สินหมุนเวียน)

ROA_{it} = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t
(กำไรสุทธิหาร สินทรัพย์รวม) คูณ ด้วย 100

ε_{it} = ค่าความคลาดเคลื่อน

4.2 การใช้สมการ Ordinary Least Squares หรือ OLS ในข้อ 4.1 กับข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เป็นไปได้ที่จะทำให้เกิดผลกระทบของตัวแปรของแต่ละบริษัทที่แฝงอยู่นอกสมการ (Unobserved Effect) ที่จะส่งผลต่อตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยตัวแปรที่ไม่ได้นำมาอยู่ในสมการดังกล่าว เป็นตัวแปรที่มีค่าคงที่เสมอไม่ว่าเวลาจะเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร ผลกระทบดังกล่าว เรียกว่า Omitting a Time – Invariable Effects นี้คือ Company Effect (Wooldridge, 2013) ดังนั้นเพื่อขจัดปัญหาดังกล่าว การศึกษาครั้งนี้จึงพิจารณาสมการถดถอยแบบ Fixed Effects โดยกำหนดให้ a_i คือ ตัวแปรแฝงที่อยู่ภายนอกทั้งหมด ซึ่งผลต่อตัวแปรอิสระ สามารถแสดงสมการถดถอยแบบ Fixed Effects ได้ดังนี้ (กัลยานี ภาคอิต และคณะ, 2563)

$$DE_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 SIZE_{it} + \alpha_2 GTH_{it} + \alpha_3 TA_{it} + \alpha_4 CR_{it} + \alpha_5 ROA_{it} + a_i + \varepsilon_{it} \dots\dots\dots (3)$$

$$LTDE_{it} = \beta_0 + \beta_1 SIZE_{it} + \beta_2 GTH_{it} + \beta_3 TA_{it} + \beta_4 CR_{it} + \beta_5 ROA_{it} + a_i + \varepsilon_{it} \dots\dots\dots (4)$$

จากสมการที่ (3) และ (4) ตามแนวคิดของ Wooldridge (2013) ถ้า a_i มีความสัมพันธ์กับตัวแปรหนึ่งตัวแปรหรือมากกว่าในสมการ แสดงว่า สมการถดถอยแบบ Fixed Effects มีความเหมาะสม ในทางตรงกันข้าม ถ้า a_i ไม่สัมพันธ์กับตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งในสมการตลอดระยะเวลาทั้งหมดในสมการ สมการถดถอยแบบ Random Effects จะเหมาะสมกว่า ตามแนวคิดของตัวแบบ Random Effects นั้น a_i ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรในสมการ แต่จะพิจารณาว่า a_i เป็นส่วนหนึ่งของความคลาดเคลื่อน (Residual Time) หรือเรียกว่า Composite Error Time (V_{it}) ซึ่ง V_{it} มีค่าเท่ากับ $a_i + \varepsilon_{it}$ (Wooldridge, 2013) ดังนั้น สมการถดถอยแบบ Random Effects แสดงได้ดังนี้

$$DE_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 SIZE_{it} + \alpha_2 GTH_{it} + \alpha_3 TA_{it} + \alpha_4 CR_{it} + \alpha_5 ROA_{it} + V_{it} \dots\dots\dots (5)$$

$$LTDE_{it} = \beta_0 + \beta_1 SIZE_{it} + \beta_2 GTH_{it} + \beta_3 TA_{it} + \beta_4 CR_{it} + \beta_5 ROA_{it} + V_{it} \dots\dots\dots (6)$$

4.3 ใช้ Hausman Test เพื่อทดสอบตัวแบบสมการถดถอยว่า ตัวแบบใดเหมาะสม สำหรับข้อมูลแบบ Panel ชุดที่ทำการศึกษาโดย Hausman Test จะทดสอบว่าสมการถดถอยแบบ Random Effects มีความเหมาะสมสำหรับชุดการศึกษาหรือไม่ ถ้าไม่เหมาะสมจะทดสอบ Wald Test เพื่อสรุปว่าสมการถดถอยแบบ Fixed Effects เหมาะสมกว่า จากการทดสอบสรุปว่า สมการถดถอยแบบ Fixed Effects เหมาะสำหรับสมการที่ใช้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น วัดโครงสร้างเงินทุนด้วยค่า P-Value = 0.0136 ในขณะที่สมการแบบ Random Effects เหมาะสมกับสมการที่ใช้อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น วัดโครงสร้างเงินทุนด้วยค่า P-Value = 0.1954 ซึ่งแสดงสมการได้ดังนี้

$$DE_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 SIZE_{it} + \alpha_2 GTH_{it} + \alpha_3 TA_{it} + \alpha_4 CR_{it} + \alpha_5 ROA_{it} + a_i + \varepsilon_{it} \dots\dots\dots (7)$$

$$LTDE_{it} = \beta_0 + \beta_1 SIZE_{it} + \beta_2 GTH_{it} + \beta_3 TA_{it} + \beta_4 CR_{it} + \beta_5 ROA_{it} + V_{it} \dots\dots\dots (8)$$

5. การวิเคราะห์ผลการศึกษา

การอธิบายผลการศึกษายกเป็น 2 ส่วน คือ 1) การใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุน และ 2) วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทที่ 5

ผลการศึกษา

การอธิบายผลการศึกษาแยกออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) การใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) วิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ผลการศึกษาการใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การอธิบายการใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะใช้สถิติเชิงพรรณนาซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (Average : AVG) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standards Deviation : STDV) การหาค่าสูงสุด (Maximum : MAX) การหาค่าต่ำสุด (Minimum : MIN) และการคำนวณหาค่ากลางหรือค่ามัธยฐาน (Median : ME) แสดงได้ดังตารางที่ 5.1 - 5.3



ตารางที่ 5.1 สถิติเชิงพรรณนาโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2558-2562

	AVG.	STDV	MAX	MIN	ME.
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	36.04%	23.08%	90.00%	0.30%	30.50%
2. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	10.90%	12.84%	56.90%	0.16%	5.65%
3. ขนาดธุรกิจ (Ln)	8.59	1.35	11.34	5.70	8.53
4. อัตราการเจริญเติบโต (%)	12.96%	90.86%	938.08%	-89.56%	3.22%
5. สภาพคล่อง (เท่า)	4.21	5.29	36.52	0.31	2.48
6. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.19	0.52	2.64	0.00	1.10
7. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	9.80%	8.72%	38.46%	-12.80%	9.88%

ตารางที่ 5.1 ให้ข้อมูลของค่าเฉลี่ย (AVG) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STDV) ค่าสูงสุด (MAX) ค่าต่ำสุด (MIN) และค่ามัธยฐาน (ME) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจากตารางรายงานว่าบริษัทจดทะเบียนใช้หนี้สินรวมในโครงสร้างเงินทุนโดยประมาณร้อยละ 36.04 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานประมาณ 23.08% ค่าสูงสุดถึงร้อยละ 90 และต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.30 ซึ่งมามีค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 30.50 ส่วนหนี้สินระยะยาวในโครงสร้างเงินทุนค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.90 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานประมาณ 12.84% ค่าสูงสุดประมาณร้อยละ 56.90 ค่าต่ำสุดร้อยละ 0.16 และค่ามัธยฐานร้อยละ 5.65 หากพิจารณาปัจจัยอื่น พบว่า ขนาดของธุรกิจ มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 8.59 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.35 ค่าสูงสุดราว 11.34 ค่าต่ำสุด คือ 5.70 และค่ามัธยฐานประมาณ 8.53 อัตราการเจริญเติบโต มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 12.96 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ร้อยละ 90.86 ค่าสูงสุดถึงร้อยละ 938.08 ค่าต่ำสุดติดลบร้อยละ 89.56 และค่ามัธยฐานประมาณร้อยละ 3.22 สภาพคล่องของธุรกิจ มีค่าเฉลี่ยประมาณ 4.21 เท่า ค่ามาตรฐานอยู่ที่ 5.29 ค่าสูงสุด 36.52 เท่า ค่าต่ำสุด 0.31 เท่า และค่ามัธยฐานอยู่ที่ 2.48 เท่า สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยประมาณ 1.19 เท่า ส่วนส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.52 ค่าสูงสุด 2.64 เท่า ค่าต่ำสุดไม่แสดงอัตราการหมุนเวียน และค่ามัธยฐาน คือ 1.10 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 9.80 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 8.72 ค่าสูงสุดประมาณร้อยละ 38.46 ค่าต่ำสุดแสดงค่าติดลบร้อยละ 12.80 และค่ามัธยฐานประมาณร้อยละ 38.46

ตารางที่ 5.2 สถิติเชิงพรรณนาโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุนใน
หมวดธุรกิจการเกษตร ปี 2558-2562

ตัวแปรและปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับ โครงสร้างเงินทุน ปี 2558-2562	AVG.	STDV	MAX	MIN	ME.
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	24.22%	17.04%	59.00%	0.30%	16.50%
2. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	7.49%	7.47%	27.32%	0.16%	5.47%
3. ขนาดธุรกิจ (Ln)	8.03	0.96	9.82	6.38	7.80
4. อัตราการเจริญเติบโต (%)	28.26%	172.91%	938.08%	-89.56%	-0.72%
5. สภาพคล่อง (เท่า)	7.12	8.34	36.52	0.31	3.49
6. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.93	0.55	1.88	0.00	1.04
7. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	4.19%	6.48%	16.26%	-12.41%	5.55%

ตารางที่ 5.2 ให้ข้อมูลของค่าเฉลี่ย (AVG) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STDV) ค่าสูงสุด (MAX) ค่าต่ำสุด (MIN) และค่ามัธยฐาน (ME) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการเกษตร โดยจากตารางรายงานของบริษัทจดทะเบียนใช้หนี้สินรวมในโครงสร้างเงินทุนโดยประมาณร้อยละ 24.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานประมาณ 17.04% ค่าสูงสุดถึงร้อยละ 59 และต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.30 ซึ่งมีค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 16.50 ส่วนหนี้สินระยะยาวในโครงสร้างเงินทุนค่าเฉลี่ยร้อยละ 7.49 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานประมาณ 7.47 % ค่าสูงสุด ประมาณร้อยละ 27.32 ค่าต่ำสุดร้อยละ 0.16 และค่ามัธยฐาน ร้อยละ 5.47 หากพิจารณาปัจจัยอื่น พบว่า ขนาดของธุรกิจ มีค่าเฉลี่ย ประมาณร้อยละ 8.03 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.96 ค่าสูงสุดราว 9.82 ค่าต่ำสุด คือ 6.38 และค่ามัธยฐาน ประมาณ 7.80 อัตราการเจริญเติบโต มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 28.26 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ร้อยละ 172.91 ค่าสูงสุดถึงร้อยละ 938.08 ค่าต่ำสุดติดลบร้อยละ 89.56 และค่ามัธยฐานแสดงค่าติดลบประมาณร้อยละ 0.72 สภาพคล่องของธุรกิจ มีค่าเฉลี่ยประมาณ 7.12 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 8.34 ค่าสูงสุด 36.52 เท่า ค่าต่ำสุด 0.31 เท่า และค่ามัธยฐานอยู่ที่ 3.49 เท่า สำหรับ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยประมาณ 0.93 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ 0.55 ค่าสูงสุด 1.88 เท่า ค่าต่ำสุดไม่แสดง และค่ามัธยฐาน คือ 1.04 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 4.19 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 6.48 ค่าสูงสุดประมาณร้อยละ 16.26 ค่าต่ำสุดแสดงค่าติดลบร้อยละ 12.41 และค่ามัธยฐานประมาณร้อยละ 5.55

ตารางที่ 5.3 สถิติเชิงพรรณนาโครงสร้างเงินทุนและปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างเงินทุนในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ปี 2558-2562

ตัวแปรและปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับ โครงสร้างเงินทุน ปี 2558-2562	AVG.	STDV	MAX	MIN	ME.
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	40.48%	23.57%	90.00%	9.00%	34.50%
2. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	12.17%	14.17%	56.90%	0.39%	5.71%
3. ขนาดธุรกิจ (Ln)	8.80	1.42	11.34	5.70	8.85
4. อัตราการเจริญเติบโต (%)	7.22%	17.16%	120.48%	-14.69%	3.79%
5. สภาพคล่อง (เท่า)	3.12	2.93	14.85	0.70	2.44
6. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.29	0.48	2.64	0.51	1.18
7. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	11.91%	8.55%	38.46%	-12.80%	12.50%

ตารางที่ 5.3 ให้ข้อมูลของค่าเฉลี่ย (AVG) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (STDV) ค่าสูงสุด (MAX) ค่าต่ำสุด (MIN) และค่ามัธยฐาน (ME) ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยจากตารางรายงานของบริษัทจดทะเบียนใช้หนี้สินรวมในโครงสร้างเงินทุนโดยประมาณร้อยละ 40.48 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานประมาณ 23.57% ค่าสูงสุดถึงร้อยละ 90 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 9 ซึ่งมีค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 34.50 ส่วนหนี้สินระยะยาวในโครงสร้างเงินทุนค่าเฉลี่ยร้อยละ 12.17 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานประมาณ 14.17% ค่าสูงสุดประมาณร้อยละ 56.90 ค่าต่ำสุดร้อยละ 0.39 และค่ามัธยฐาน ร้อยละ 5.71 หากพิจารณาปัจจัยอื่น พบว่า ขนาดของธุรกิจ มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 8.80 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.42 ค่าสูงสุดราว 11.34 ค่าต่ำสุด คือ 5.70 และค่ามัธยฐานประมาณ 8.85 อัตราการเจริญเติบโต มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 7.22 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 17.16 ค่าสูงสุดถึงร้อยละ 120.48 ค่าต่ำสุดติดลบร้อยละ 14.69 และค่ามัธยฐานแสดงค่าติดลบประมาณร้อยละ 3.79 สภาพคล่องของธุรกิจ มีค่าเฉลี่ยประมาณ 3.12 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.93 ค่าสูงสุด 14.85 เท่า ค่าต่ำสุด 0.70 เท่า และค่ามัธยฐานอยู่ที่ 2.44 เท่า สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยประมาณ 1.29 เท่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ 0.48 ค่าสูงสุด 2.64 เท่า ค่าต่ำสุด 0.51 เท่า และค่ามัธยฐาน คือ 1.18 เท่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 11.91 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 8.55 ค่าสูงสุดประมาณร้อยละ 38.46 ค่าต่ำสุดแสดงค่าติดลบร้อยละ 12.80 และค่ามัธยฐานประมาณร้อยละ 12.50

กล่าวโดยสรุป จากข้อมูลข้างต้นสามารถวิเคราะห์การใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวมได้ว่า หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มมีการใช้หนี้สินมากกว่า หมวดธุรกิจการเกษตร ซึ่งสังเกตได้จากภาพรวมในตารางที่ 5.1 จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 90 เมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมเกษตรที่มีค่าสูงสุดเพียงแค่อ้อยละ 59 และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 56.90 และอุตสาหกรรมเกษตรที่ร้อยละ 27.32 ซึ่งบ่งบอกให้ทราบว่าอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม มีสัดส่วนในการใช้หนี้สิน และการใช้หนี้สินระยะยาวเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ที่สูงกว่า อุตสาหกรรมเกษตร

2. ผลของสมการถดถอย

การอธิบายผลของสมการถดถอยจะแยกอธิบายเป็น 2 ส่วน คือ 1) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบ Fixed Effects สำหรับ DE และ 2) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบ Random Effects สำหรับ LTDE แสดงได้ดังตารางที่ 5.4 และ 5.5 ตามลำดับ

2.1 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบ Fixed Effects สำหรับ DE แสดงรายละเอียดได้ดังตารางที่ 5.4

ตารางที่ 5.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบ Fixed Effects สำหรับ DE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.3138	0.5024	-0.6246	0.5340
SIZE	0.0848	0.0597	1.4207	0.1593
GTH	-0.0081	0.0110	-0.7351	0.4645
TA	0.1155	0.0726	1.5911	0.1156
CR	-0.0117	0.0030	-3.9300	0.0002
ROA	-1.4398	0.2635	-5.4645	0.0000
	R-squared			0.8810
	Adjusted R-squared			0.8359

* ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ตารางที่ 5.4 ให้ข้อมูลว่า สภาพคล่อง (CR) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งโครงสร้างเงินทุน วัดจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยขนาดธุรกิจ อัตราการเจริญเติบโต และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สภาพคล่อง (CR) ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ของการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า สภาพคล่อง มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งวัดจากค่า (P-Value = 0.0002) โดยค่าสัมประสิทธิ์มีค่าติดลบที่ 0.0117 แสดงให้เห็นว่า เมื่อสภาพคล่องของกิจการเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ตรงกันข้าม 0.0117

เช่นเดียวกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งวัดจากค่า (P-Value = 0.0000) โดยค่าสัมประสิทธิ์มีค่าติดลบที่ 1.4398 แสดงให้เห็นว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของกิจการเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ตรงกันข้าม 1.4398

2.2 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบ Random Effects สำหรับ LTDE แสดงรายละเอียดได้ดังตารางที่ 5.5

ตารางที่ 5.5 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบ Random Effects สำหรับ LTDE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.1051	0.1504	0.6987	0.4863
SIZE	0.0113	0.0181	0.6200	0.5366
GTH	0.0063	0.0088	0.7122	0.4779
TA	- 0.0377	0.0364	- 1.0356	0.3028
CR	- 0.0029	0.0020	- 1.4700	0.1446
ROA	- 0.3711	0.1683	- 2.2054	0.0296
	R-squared			0.0831
	Adjusted R-squared			0.0390

* ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ตารางที่ 5.5 ให้ข้อมูลว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนด โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งโครงสร้างเงินทุน วัดจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยขนาดธุรกิจ อัตราการเจริญเติบโต อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และสภาพคล่อง ไม่มีความสัมพันธ์กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ของการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งวัดจากค่า (P-Value = 0.0296) โดยค่าสัมประสิทธิ์มีค่าติดลบที่ 0.3711 แสดงให้ทราบว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของกิจการเพิ่มขึ้น 1% จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ตรงกันข้าม 0.3711



บทที่ 6

สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในบทที่ 6 จะอธิบายถึงสรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

1. สรุปการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการใช้หนี้สินและวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากบริษัทจดทะเบียน 22 บริษัท แบ่งออกเป็น 2 หมวดธุรกิจ คือ หมวดธุรกิจการเกษตร จำนวน 6 บริษัท และหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 16 บริษัท ระยะเวลาของการศึกษา ปี 2558-2562 การศึกษาใช้สมการถดถอยในลักษณะของ Panel สรุปผลการศึกษาได้ ดังนี้

1.1 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใช้หนี้สินรวมในการดำเนินงานโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 36.04 ในขณะที่ใช้อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10.90 โดยหมวดธุรกิจการเกษตรใช้หนี้สินในโครงสร้างเงินทุนน้อยกว่าหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม กล่าวคือ

หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มใช้หนี้สินรวมเฉลี่ยร้อยละ 40.48 ในขณะที่หมวดธุรกิจการเกษตรใช้หนี้สินรวมประมาณร้อยละ 24.22 สำหรับการใช้นี้สินระยะยาวในการดำเนินงานหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มใช้หนี้สินระยะยาวในการดำเนินงานเฉลี่ยร้อยละ 12.17 ในขณะที่หมวดธุรกิจใช้หนี้สินระยะยาวในการดำเนินงานเฉลี่ยประมาณร้อยละ 7.49

1.2 ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี 2558-2562 คือ ปัจจัยด้านสภาพคล่อง และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) โดยมีค่า p-value เท่ากับ 0.0002 และ 0.0000 ตามลำดับ และมีค่า Coefficient ที่เป็นลบ แสดงให้เห็นว่า โครงสร้างเงินทุนที่วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับสภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สำหรับ โครงสร้างเงินทุนที่วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดโครงสร้างเงินทุนมีค่า p-value เท่ากับ 0.0296 และมีค่า Coefficient ที่เป็นลบ แสดงให้ทราบว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

2. อภิปรายผล

ในการศึกษาถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า โครงสร้างเงินทุนที่วัดโดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับสภาพคล่อง และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ซึ่งหมายความว่า ถ้าหากสภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า โดยที่ตัวแปรอื่นๆ เช่น ขนาดธุรกิจ การเจริญเติบโต อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีการเปลี่ยนแปลง จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้าม 0.0117 และ 1.4398 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จากการวิเคราะห์พบว่า มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ด้วยเช่นกัน ในทิศทางตรงข้ามแสดงให้ทราบถึงความสัมพันธ์ทางลบ ซึ่งหมายความว่า ถ้าหากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า โดยที่ตัวแปรอื่นๆ เช่น ขนาดธุรกิจ การเจริญเติบโต อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และสภาพคล่อง ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจะส่งผลให้การใช้นี้สินระยะยาวในการดำเนินงานหรืออัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้ามเท่ากับ 0.3711

ผลการศึกษาดังกล่าวสอดคล้องกับแนวคิด Pecking Order โดยงานวิจัย Rajan and Zingales (1995) ที่ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของประเทศในกลุ่ม G-7 พบว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนของสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมสูงและมีขนาดใหญ่จะก่อหนี้ในระดับสูงกว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนของสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมต่ำและมีขนาดเล็กกว่า ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีสูงและมีความสามารถในการทำกำไรสูงจะก่อหนี้ในระดับต่ำกว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่ำและมีความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำกว่า

การศึกษาครั้งนี้สอดคล้องกับ Deesomsak et al. (2004) ที่ได้ศึกษากลุ่มตัวอย่างในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจากประเทศไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ และออสเตรเลีย พบว่า ระดับการก่อหนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับขนาดของกิจการ โดยบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มที่จะมีความสามารถในการกู้ยืมมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก แต่ระดับการก่อหนี้มีความสัมพันธ์เชิงลบกับโอกาสการเติบโต การป้องกันภาษีของส่วนที่ไม่ใช่หนี้สิน สภาพคล่องของกิจการ

การศึกษาครั้งนี้สอดคล้องกับ เนาวรัตน์ ศรีพนากุล (2556) ที่ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 50 พบว่า สภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การศึกษาครั้งนี้สอดคล้องกับ ธนวันต์ มุสิกกุล (2560) ที่ศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ คือ ความสามารถในการทำกำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงลบ ส่วนขนาดของบริษัทที่มีความสัมพันธ์เชิงบวก

การศึกษาครั้งนี้สอดคล้องกับ นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร (2558) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด (DE) มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

การศึกษาครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับ Abor (2005, 2007) ในประเด็นที่ว่าอัตราการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อมูลค่ากิจการและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

จากผลการศึกษาที่พบว่า สภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์หรือความสามารถในการทำกำไรมีผลกระทบทางลบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น อาจเป็นไปได้ว่า บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มนี้ใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายในและจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สินทั้งระยะสั้นและระยะยาว ในการดำเนินงานเพื่อสร้างยอดขายหรือก่อให้เกิดรายได้ซึ่งนำไปสู่ความสามารถในการทำกำไรให้กับกิจการ ในขณะที่บริษัทที่ใช้นโยบายการเงินอย่างระมัดระวังในการก่อหนี้สินและรักษาสภาพคล่องทางการเงิน ดังจะเห็นได้จากเมื่ออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มขึ้น

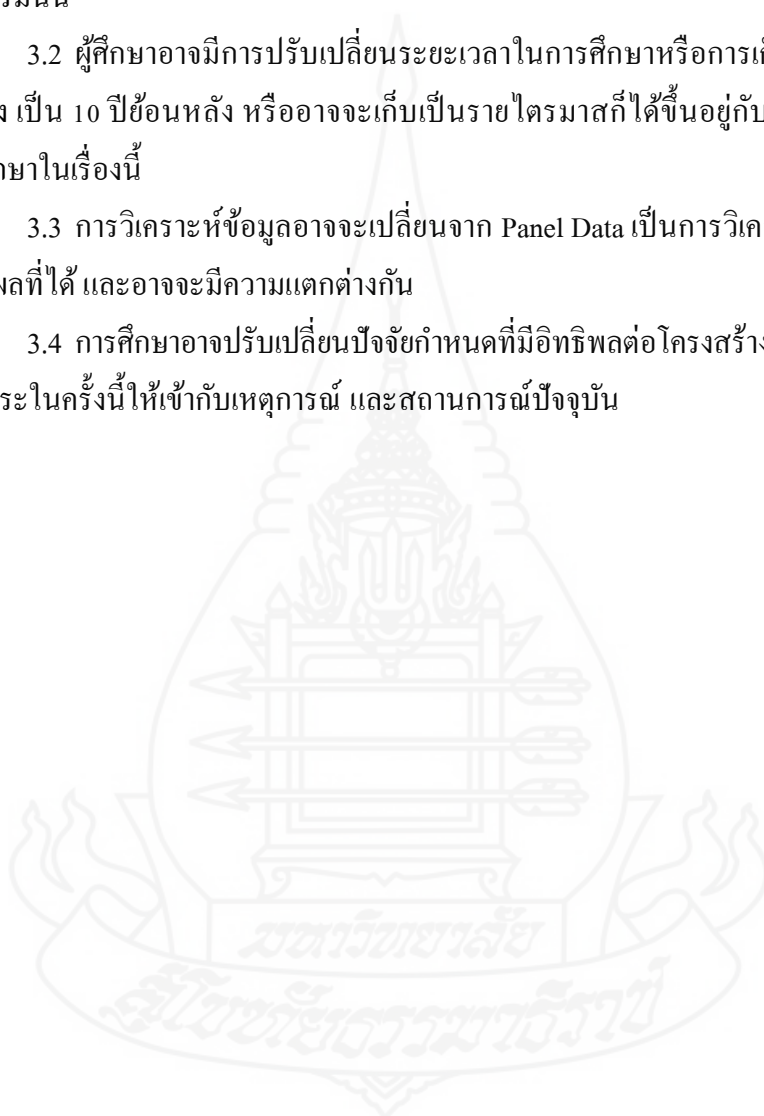
3. ข้อเสนอแนะ

3.1 ผู้ที่มีความสนใจในการค้นคว้าอิสระในเรื่องนี้อาจจะมีการต่อยอดทางการศึกษา โดยการปรับเปลี่ยนกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นๆ เพื่อให้ทราบถึงโครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมนั้น

3.2 ผู้ศึกษาอาจมีการปรับเปลี่ยนระยะเวลาในการศึกษาหรือการเก็บข้อมูล เช่น จาก 5 ปีย้อนหลัง เป็น 10 ปีย้อนหลัง หรืออาจจะเก็บเป็นรายไตรมาสก็ได้ขึ้นอยู่กับความสนใจของผู้ที่ต้องการศึกษาในเรื่องนี้

3.3 การวิเคราะห์ข้อมูลอาจจะเปลี่ยนจาก Panel Data เป็นการวิเคราะห์ค่าโดยวิธีอื่นๆ เพื่อศึกษาผลที่ได้ และอาจจะมีความแตกต่างกัน

3.4 การศึกษาอาจปรับเปลี่ยนปัจจัยกำหนดที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินไปจากการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ให้เข้ากับเหตุการณ์ และสถานการณ์ปัจจุบัน





บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- กัลยาณี กิตติจิตต์ (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม
ทรัพยากรและกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. นนทบุรี:
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
- จิราวัฒน์ แสงเป่า. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.
(วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยี
ราชมงคลธัญบุรี, ปทุมธานี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ
วันที่ 1 สิงหาคม 2563 จาก [https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?](https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?sector=AGRO)
sector=AGRO.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด. สืบค้นเมื่อ 17
สิงหาคม 2563 จาก [www. Setmart.com](http://www.Setmart.com).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). งบการเงินของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม
อาหาร. สืบค้นเมื่อ 1 สิงหาคม 2563 จาก www. Setmart.com.
- ธงชัย กิจเจริญรุ่งโรจน์. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและต้นทุนของเงินทุนกับ
คุณภาพกำไร: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
(การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์,
กรุงเทพมหานคร.
- ชนวันต์ มุสิกกุล. (2560). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสัดส่วนหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญาวิทยาศาสตร
มหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพมหานคร.
- ธารีรัตน์ พลรักษา. (2561). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์).
มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ปทุมธานี.
- นภาพร นิลาภรณ์กุล และคณะ. (2551). การเงินธุรกิจ (พิมพ์ครั้งที่ 7). กรุงเทพมหานคร:
ทริปเพิ้ล เอ็ดดูเคชั่น.

- นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร. (2558). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.
- นุชจรี พิเชฐกุล. (2556). *รายงานการเงินและการวิเคราะห์งบการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 3). ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- เนาวรัตน์ ศรีพนากุล. (2556). *ปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 50*. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพมหานคร.
- บุศรินทร์ บุรณศักดิ์. (2545). *การทดสอบทฤษฎีลำดับชั้นในการจัดหาเงินทุนของโครงสร้างเงินทุน: การศึกษาของประเทศไทย*. กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วิจิตรา จำลองราษฎร. (2554). *แบบจำลองโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย*. วารสารวิทยาการจัดการและสารสนเทศศาสตร์, 6(2), 56-70.
- เสกศักดิ์ จำเริญวงศ์. (2552). *การบริหารการเงินธุรกิจ: แนวคิดและแนวปฏิบัติ* (พิมพ์ครั้งที่ 2). ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อรุณี นรินทรกุล ณ อยุธยา และคณะ. (2550). *การเงินธุรกิจ* (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- อังคณา ชูระเจริญพานิช. (2545). *การจับจิ้งหะตลาดโครงสร้างเงินทุน: การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- Booth, L., et al. (2001). "Capital Structures in Developing Countries." *Journal of Finance*, 56, 87-130.
- Deesomsak et al. (2004). "The Determinants of Capital Structure: Evidence from the Asia Pacific Region." *Journal of Multinational Financial Management*, 14(4), 387-405.
- Rajan, R.G. and Zingales, L. (1995). "What do we know about capital structure? Some evidence from UK company panel data." *Journal of Finance*, 50, 1421-60.



ภาคผนวก

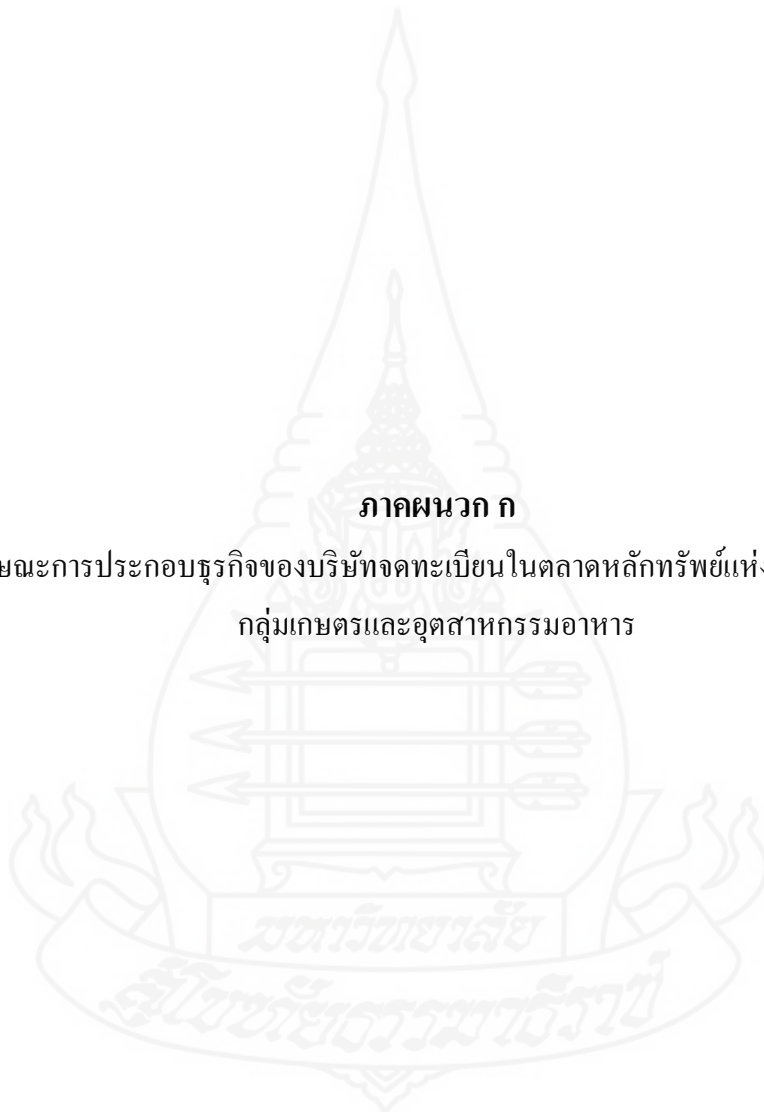
มหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร

สภามหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร

ภาคผนวก ก

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร



ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ดังนี้

หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness)

1. บริษัท ห้างเซ็นโซติวัฒน์หาดีใหญ่ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นในปี 2521 จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 27 กุมภาพันธ์ 2535 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 75 ล้านบาท เพื่อประกอบกิจการผลิตอาหารทะเลแช่แข็งเพื่อการส่งออก ประเภทกุ้งและกุ้งแช่แข็งไปยังตลาดต่างๆ ทั่วโลก เช่น ญี่ปุ่น ยุโรป และสหรัฐอเมริกาภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ เช่น SEA KING, SEA CHAMPION, SEA FLOWER เป็นต้น
2. บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 10 มกราคม 2535 ด้วยทุนจดทะเบียน 2,780 ล้านบาท ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอาหารทะเลส่งออก อาหารทะเลแช่แข็ง และอาหารทะเลกระป๋อง ไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ซึ่งต่อมาได้มีขยายธุรกิจไปในด้านการผลิตพลังงานสะอาดและพลังงานทดแทน คือ การผลิตเอทานอล เพื่อนำไปใช้ผสมกับน้ำมันเบนซินให้เป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์สำหรับรถยนต์และยุติการดำเนินธุรกิจอาหารทะเลตั้งแต่วันที่ 6 ตุลาคม 2552 ธุรกิจของบริษัทจึงคงเหลือแต่ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน
3. บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 27 มีนาคม 2535 ด้วยทุนจดทะเบียน 1,253,821,000 บาท ประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมเกษตรแบบครบวงจร ซึ่งจะครอบคลุมตั้งแต่สายธุรกิจอาหารสัตว์ สายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ป๋วย่าพันธุ์ สายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่พ่อแม่พันธุ์ สายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อ สายธุรกิจจำหน่ายลูกไก่ สายธุรกิจชำแหละ การแปรรูปจากผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป
4. บริษัท ทีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2533 และได้แปรสภาพเป็นบริษัท มหาชน จำกัด เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2537 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 922.18 ล้านบาท กลุ่มบริษัททีพัฒนา ดำเนินกิจการใน 4 ส่วนงานหลัก คือ (1) ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ (2) อบฟิซกิจการไซโลและจำหน่าย วัตถุดิบอาหารสัตว์ (3) ฟาร์มทดลอง และ (4) ฟาร์มเพาะพันธุ์ไม้ โดยยอดขาย กำไรจากการดำเนินงานและสินทรัพย์เกือบทั้งหมดของกลุ่มบริษัททีพัฒนา เกี่ยวเนื่องกับกิจการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์

5. บริษัท นอร์ทอีส รับบอร์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 07 พฤศจิกายน ปี 2561 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 770 ล้านบาท ประกอบธุรกิจประเภทผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ขึ้นต้นจากยางพารา ได้แก่ ยางแผ่นรมควัน (Ribbed Smoked Sheet: RSS) ยางแท่ง (Standard Thai Rubber 20: STR20) และยางผสม (Mixture Rubber) เพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ และกลุ่มผู้ค้าคนกลาง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
6. บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2537 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 688,066,476 บาท ดำเนินธุรกิจหลักในด้านธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์น้ำและสัตว์เลี้ยง (FOOD) โดยแบ่งเป็น 2 สายงานหลัก คือ 1. สายการผลิตอาหารกุ้ง (Shrimp Feed) 2. สายการผลิตอาหารปลา (Fish Feed) และอาหาร สัตว์เลี้ยง (PET Food)
7. บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2534 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 1,535,999,998 บาท ผู้ประกอบการในธุรกิจยางธรรมชาติ อย่างครบวงจร (Fully Integrated Natural Rubber Company) เริ่มจากการปลูกยางพาราขนาดใหญ่ เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้านานาชาติ ได้แก่ ยางแผ่นรมควัน ยางแท่ง และน้ำยางข้น จนนำไปถึงการเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย กุ้งมือยางที่ใช้ในทางการแพทย์และอุตสาหกรรมอื่น โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ กุ้งมือยางธรรมชาติชนิดมีแป้ง กุ้งมือยางธรรมชาติชนิดไม่มีแป้ง และ กุ้งมือยางไนไตรล์ ให้แก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น
8. บริษัท ไทยรับบอร์ ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2534 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 681,479,688 บาท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำยางข้นและผลพลอยได้จากน้ำยาง ไม่ว่าจะเป็นน้ำยางข้น หรือน้ำยางแท่ง ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ต่างๆด้วย
9. บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่เกิดจากการควบบริษัทระหว่าง บริษัท ไทยวา สตาร์ช จำกัด (มหาชน) (“TWS”) และบริษัท ไทยวาฟู้ด โปรดักส์ จำกัด(มหาชน) (“TWFP”) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 01 ตุลาคม 2558 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 880,420,930 บาท ประกอบธุรกิจประเภทผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แป้งมันสำปะหลัง และอาหารจากแป้ง ประเภทวุ้นเส้น ก๋วยเตี๋ยว และสาหร่าย เพื่อจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

10. บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2534 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 324,050,000 บาท เป็นเจ้าของสวนปาล์มซึ่งผลิตน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) จากทะลายผลปาล์มสด (FFB) ของบริษัท และซื้อจากชาวสวนภายนอกที่มีสวนอยู่ใกล้กับ โรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบ ผลผลิตรองอื่นๆ คือ น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ซึ่งสกัดจากเมล็ดในปาล์ม (PK) และกากเมล็ดในปาล์ม (PKC) ซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์
11. บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2546 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 470 ล้านบาทบริษัทมีโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบและเป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) และน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (PKO) รายใหญ่ในประเทศไทย น้ำมันปาล์มเป็นส่วนผสมสำคัญในอุตสาหกรรมอาหาร น้ำมันสลัด มارجารีน และไขมันใช้ในการผสมแป้งทำขนมอบ ขนมขบเคี้ยว ไอศกรีมสบู๊ แชมพู และเครื่องสำอางค์ และล่าสุดการนำน้ำมันปาล์มไปผลิตไบโอดีเซลและเชื้อเพลิงชีวภาพได้เติบโตอย่างรวดเร็ว ผลกระทบที่พลอยได้จากการผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบคือกากเมล็ดในปาล์ม (PKC) ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์
12. บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2557 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 940 ล้านบาทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบในจังหวัดชุมพร โดยบริษัทฯ มีโรงงานจำนวน 2 แห่ง กำลังการผลิตรวม 180 ตันผลปาล์มต่อชั่วโมง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจผลิตพลังงานทดแทนโดยนำน้ำเสียและสิ่งเหลือใช้จากการผลิตน้ำมันปาล์มดิบมาผลิตเป็นก๊าซชีวภาพ เพื่อนำไปเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าขายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลัก 2 ประเภท คือ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบ และธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage)

1. บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2536 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 670,785,875.90 บาท เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารผ่านบริษัทย่อยต่างๆ มีธุรกิจหลักเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรแปรรูป ประเภทข้าวโพดบรรจุกระป๋อง ผักผลไม้สดและเมล็ดพันธุ์ข้าวโพด
2. บริษัท เอเชียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 05 กรกฎาคม 2537 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 542,727,549.00 บาท ประกอบธุรกิจผลิตอาหารจำหน่ายสินค้า เช่น กุ้งแช่เยือกแข็ง ทุ่นบรรจุกระป๋อง อาหารสัตว์เลี้ยงกลุ่มพรีเมียม ปลาทรายแฉะสำหรับชุบแป้งทอด และปลาหมึกพร้อมปรุงรส ซึ่งนอกจากนี้บริษัทยังผลิตอาหารสัตว์น้ำที่มีคุณภาพและรับซื้อวัตถุดิบที่มีคุณภาพเกษตรกรรมนำกลับมาเป็นวัตถุดิบแก่บริษัท
3. บริษัท บางกอกแร็นซ์ จำกัด (มหาชน) ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2527 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2558 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 4,567,232,790 บาท ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 20 ล้านบาท โดยการรวมทุนกับผู้ลงทุนชาวเยอรมัน เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเปิดสด เปิดสดแช่แข็ง และผลพลอยได้จากการชำแหละเป็ด
4. บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 06 พฤศจิกายน 2557 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 812,099,845 บาทเป็นกลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายดิบ น้ำตาลทรายขาวสีรา โดยได้ทำการจัดจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการนำผลพลอยได้ที่ได้จากกระบวนการผลิตน้ำตาล เช่น กากอ้อย กากหม้อกรอง และกากน้ำตาลสามารถที่จะนำมาต่อยอดธุรกิจได้อย่างครบวงจร ประกอบด้วย ธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลรวม และธุรกิจผลิตและจำหน่ายปุ๋ย
5. บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 1 พันล้านบาท ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีการลงทุนหลักในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิต ทำการตลาด จำหน่าย และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ อย่างครบวงจร ภายใต้เครื่องหมายการค้า “คาราบาวแดง”

6. บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 02 กรกฎาคม 2536 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 463,549,600 บาท ผลผลิตสินค้าด้านผลิตภัณฑ์กุ้งแช่แข็ง ซึ่งได้จำหน่ายไปทั่วโลก ได้แก่ ทวีปอเมริกาเหนือ, ยุโรป, เอเชีย, แอฟริกา และโอเชียเนีย ภายใต้กระบวนการผลิตที่ทันสมัยและได้มาตรฐาน ปัจจุบันบริษัทได้มีการทำฟาร์มเพาะเลี้ยงกุ้ง เพื่อขยายกิจการให้ครบวงจรเพื่อการเจริญเติบโตที่ยั่งยืน มั่งคั่ง นอกจากนี้บริษัทยังได้ขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศ
7. บริษัท เชียงใหม่โพรเซ่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทเมื่อปี 2531 ด้วยทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท และได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2536 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 381,145,725 บาท ได้ดำเนินธุรกิจผลิตแปรรูปและจำหน่ายผัก แช่แข็ง เช่น ถั่วแระแช่แข็ง ถั่วแขกแช่แข็ง ข้าวโพดหวานแช่แข็ง ข้าวโพดฝักอ่อนแช่แข็ง เพื่อการบริโภค
8. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อปี 2521 และได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 21 ธันวาคม 2530 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนประมาณ 8,611,242,385 บาท ประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารแบบครบวงจร ตั้งแต่ การผลิตอาหารสัตว์ การเพาะพันธุ์สัตว์ การเลี้ยงสัตว์ การแปรรูปขั้นพื้นฐาน การผลิตอาหาร และอาหารพร้อมรับประทาน ตลอดจนกิจการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์และอาหาร ประเภทสัตว์หลักๆ ได้แก่ สุกร เนื้อไก่ ไก่ไข่ เป็ด กุ้ง และปลา
9. บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 16 พฤษภาคม 2537 ปัจจุบันมีเงินทุนจดทะเบียน 632,752,650 บาท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเมล็ดพันธุ์ปาล์ม ต้นกล้าปาล์ม ผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์ม รวมถึงประกอบอุตสาหกรรมน้ำมันพืชและอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เพื่อดำเนินธุรกิจโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบ
10. บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 3 สิงหาคม 2537 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 176,243,080 บาท ประกอบธุรกิจหลัก คือ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่มแปรรูปตามความต้องการและคำสั่งซื้อของลูกค้า ภายใต้แบรนด์ของลูกค้า รวมทั้งผลิตสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ได้ขยายสายการผลิตไปยังการผลิตเครื่องดื่มบรรจุขวดพลาสติก สร้างโรงงานปลูกถั่วออก ปลูกยางพารา และได้ลงทุนขยายสายการผลิตอาหารกลุ่มอาหารพร้อมทานที่มีทั้งแบบแช่แข็งและ แบบแช่เย็น

11. บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 22 ธันวาคม 2531 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 200,960,500 บาท โดยบริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายใหญ่ในอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศไทยประกอบด้วย บริษัท ไทยน้ำตาลทิพย์ จำกัด ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “โคคา-โคลา” ในทุกภาคของประเทศ (ยกเว้น 14 จังหวัด ภาคใต้) บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) ผู้ผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ “โคคา-โคลา” เฉพาะ 14 จังหวัดภาคใต้ บริษัท เป๊ปซี่ โคลา (ไทย) เทรดิง จำกัด ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “เป๊ปซี่” บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) ผู้ผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ “เอส โคลา” บริษัท อาเจไทย จำกัด ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “บิก โคลา
12. บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใน เดือน 21 เมษายน 2557 มีทุนจดทะเบียน 1,300 ล้านบาท ประกอบธุรกิจหลัก คือ ประกอบ ธุรกิจเป็นผู้ผลิตและ จำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียวพร้อมดื่ม “อิชิตัน กรีนที” “ชีซีโอเกะ กรีนที เครื่องดื่มสมุนไพร “เย็นเย็น โดยอิชิตันเครื่องดื่มชาเขียวผสมวุ้นมะพร้าว
13. บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 27 พฤษภาคม 2554 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนเป็น 600 ล้านบาท เป็นกลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจ ผลิตและ จำหน่ายน้ำตาลทรายอย่างครบวงจร ปัจจุบันบริษัทจำหน่ายน้ำตาลทรายให้กับ ลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ ผลิตภัณฑ์น้ำตาลทรายของบริษัท สามารถแบ่งได้เป็น 5 ประเภท ได้แก่ น้ำตาลทรายดิบ (Raw Sugar) น้ำตาลทรายสีร่า (Brown Sugar) น้ำตาล ธรรมชาติ (Natural Sugar) น้ำตาลทรายขาว (White Sugar) และน้ำตาลทรายผสมซูคราโลส (Sucralose Blended Sugar)
14. บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 07 มีนาคม 2548 มีทุนจดทะเบียนประมาณ 2,205,116,309 บาท ประกอบธุรกิจ ประเภท ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายและผลพลอยได้อื่นๆ ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์หลักที่ เป็นน้ำตาลทราย ซึ่งสามารถจำแนกออกประเภทได้ 5 ประเภท คือ น้ำตาลทรายดิบ (Raw Sugar) น้ำตาลทรายดิบคุณภาพสูง (High Pol Sugar) น้ำตาลทรายขาว (White Sugar) น้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์ (Refined Sugar) และน้ำเชื่อม (Liquid Sugar) และผลิตภัณฑ์เสริม ที่เกี่ยวเนื่องที่ได้จากกระบวนการผลิตน้ำตาลทราย เช่น กากน้ำตาล (Molasses) กากอ้อย (Bagasses) และกากหม้อกรอง (Filter Cake)

15. บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซุการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 28 เมษายน 2557 มีทุนจดทะเบียนประมาณ 3,860 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายรายใหญ่เป็นอันดับที่ 3 ของประเทศ โดยกลุ่มบริษัท มีโรงงานผลิตน้ำตาลทรายทั้งสิ้น 2 โรงงาน และดำเนินการเข้าโรงงานน้ำตาลอีกหนึ่งแห่ง นอกจากนี้ยังมีโรงงานผลิตเอทานอล โรงงานผลิตเชื้อกระดาษฟอกขาวจากขานอ้อย โรงไฟฟ้าชีวมวล และโรงงานผลิตวัสดุปรับปรุงดินชีวภาพ
16. บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 20 มิถุนายน 2539 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 820 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจ โรงงานสกัด (CRUSHING MILL) และ โรงกลั่นน้ำมันปาล์ม (REFINERY) ประกอบธุรกิจประเภท ผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำมันพืชเนยเทียมและไขมันพืชผสม
17. บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 15 สิงหาคม 2556 มีทุน จดทะเบียน 920,878,100 บาท เพื่อดำเนินธุรกิจหลักคือร้านอาหารประเภท สุกี้ก๊ากี้ กิจการร้านอาหารญี่ปุ่นภายใต้ชื่อและ เครื่องหมายการค้ายาโยอิ, ฮากาตะ และมิยาซากิ ร้านอาหารไทยภายใต้ชื่อและเครื่องหมายการค้า “ณ สยาม” และ “เลอสยาม” ร้านอาหารคล่อง “บิซซี่ บ็อกซ์” ร้านขนมหวาน “เอ็มเค ฮาร์เวสต์” และร้านกาแฟ/เบเกอรี่ ภายใต้ชื่อและเครื่องหมายการค้า “เลอเพอทิท”
18. บริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 13 มีนาคม 2535 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 140 ล้านบาท ประกอบธุรกิจ ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผลไม้กระป๋องและน้ำผลไม้ยูเอชที และพาสเจอร์ไรส์ภายใต้ตราสินค้า “มาลี” จัดจำหน่าย และทำการตลาด นมยูเอชที และพาสเจอร์ไรส์ ผลิตภัณฑ์นมอัดเม็ด “ฟาร์ม โชคชัย” รวมถึงผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิตให้กับลูกค้าทั้งในประเทศ และต่างประเทศ
19. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 14 ตุลาคม 2531 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 4,619,004,860 บาท โดยบริษัทประกอบ 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจร้านอาหาร ธุรกิจโรงแรม และธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าแฟชั่น ธุรกิจร้านอาหาร ภายใต้เครื่องหมายการค้า เดอะ พิชซ่า คอมปะนี, สเวนเซ่นส์, ซิชซ์เลอร์, แครี่ คิวิน, เบอร์เกอร์ คิง, ไทย เอ็กซ์เพรส, เดอะ คอฟฟี่ คลับ, บอนซอน, ริเวอร์ไซด์ และเบนีสานา อีกทั้งยังมีโรงงานผลิตชีสและไอศกรีม ส่วนผสมไอศกรีมและที่อบปิ้ง และโรงงาน เมล็ดคั่วกาแฟ

20. บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) แปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 25 สิงหาคม 2547 ปัจจุบันผู้ถือหุ้นใหญ่คือบริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) และมีทุนจดทะเบียน 375 ล้านบาท บริษัทรวมถึงบริษัทย่อยประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารญี่ปุ่น และเครื่องดื่มภายใต้ตราสินค้า “โออิชิ”
21. บริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 17 ตุลาคม 2561 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 3,003,750,00 บาท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคโดยมีกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มและกลุ่มผลิตภัณฑ์ เช่น ผลิตภัณฑ์ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่ กาแฟพร้อมดื่ม และเครื่องดื่มที่มีการเติมส่วนผสมเพื่อให้ได้คุณสมบัติเฉพาะ ส่วนผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล เช่น ผลิตภัณฑ์สำหรับเด็ก ผลิตภัณฑ์ความงามสำหรับผู้หญิง และผลิตภัณฑ์สำหรับผู้ชายบางส่วน และธุรกิจให้บริการผลิตสินค้าบรรจุภัณฑ์ และจัดจำหน่ายสินค้า
22. บริษัท เพอร์ซิเคนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อ 25 ธันวาคม 2545 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 450 ล้านบาท โดยมีธุรกิจหลักคือการผลิตและจำหน่ายขนมปังและ เบเกอรี่ ซึ่งเป็นการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ฟาร์มเฮ้าส์”
23. บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 27 พฤษภาคม 2551 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 598,245,300 บาท ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภค ซึ่งแบ่งได้เป็น 5 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ขนมขบเคี้ยว ผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม ผลิตภัณฑ์ลูกอม ผลิตภัณฑ์ยาและอาหารเสริม ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนตัวและของใช้ในครัวเรือน ภายใต้เครื่องหมายการค้าตรา “ทาโร”
24. บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2536 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 600 ล้านบาท ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ข้าวสารทั้งภายในและต่างประเทศ เพื่อการส่งออก ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ข้าวมานูญครอง”

25. บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2562 มีทุนจดทะเบียน 2 พันล้านบาท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบที่ใช้เป็นส่วนผสมในอาหาร (Food Ingredients) โดยแบ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลายกลุ่ม ได้ดังนี้ 1) กลุ่มวัตถุดิบแต่งกลิ่น (Flavour) และสีผสมอาหาร ซึ่งรวมถึงวัตถุดิบแต่งกลิ่นที่นำไปเป็นส่วนผสมในน้ำหอมและเครื่องสำอาง 2) กลุ่มแป้งและซอส 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์อบแห้ง 4) กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง 5) กลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติก และ 6) กลุ่มผลิตภัณฑ์สี้อมาและจำหน่ายไป ประเภท Food Additive เช่น สารกันบูด สารกันรา กรดมะนาว เป็นต้น
26. บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2557 มีทุนจดทะเบียน 304,378,080 บาท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารเพื่อสุขภาพ ที่เป็นที่รู้จักภายใต้เครื่องหมายการค้า เช่น “โมกโมก” “บิวตี้ดริงก์” และ “เพียว คอฟฟี่” เป็นต้น
27. บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2538 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 360 ล้านบาท ประกอบธุรกิจในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องปรุงรสอาหารภายใต้เครื่องหมายการค้า “ภูเขาทอง” ซึ่งประกอบด้วยซอสปรุงรสซอสพริกน้ำส้มสายชูกลิ่น ซอสมะเขือเทศ ซอสพริกผสมมะเขือเทศ ซอสหอยนางรม ซีอิ๊วขาวซอสผง ซีอิ๊วผง รวมถึงซอสพริกตรา “ศรีราชาพานิช” และซีอิ๊วญี่ปุ่นตรา “กินซัน” และยังผลิตตามเครื่องหมายการค้าของลูกค้า
28. บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2528 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 210 ล้านบาท บริษัทเป็นผู้ผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์สับปะรดบรรจุกระป๋อง ผลไม้รวมบรรจุกระป๋อง น้ำสับปะรดเข้มข้นบรรจุในถุงพลาสติกแข็ง ผลไม้ตามฤดูกาล ภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้าที่สำคัญๆ ในต่างประเทศ และภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท "SIAM FOOD"
29. บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 08 พฤษภาคม 2532 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 490,408,365 บาท ประกอบธุรกิจร้านอาหาร กาแฟ และเครื่องดื่ม ร้านจำหน่ายผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ และอาหารสำเร็จรูปต่าง ๆ พร้อมทั้งเป็นผู้ผลิตในอุตสาหกรรมอาหาร ที่เป็นที่ยู้งักกันภายใต้ชื่อ “เอส แอนด์ พี” และตราอื่น ๆ

30. บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 27 เมษายน 2536 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 323,400,000 บาท ผลิต และจำหน่ายอาหารพื้นเมืองไทย อาหารแช่แข็งพร้อมรับประทาน และ กิจการร้านอาหารประเภทบริการจานด่วน Quick Service Restaurant (QSR)
31. บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 16 มิถุนายน 2518 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 265,900,484 บาท บริษัทดำเนินการ ผลิตและจัดจำหน่าย 1) น้ำดื่ม ภายใต้เครื่องหมายการค้า “คริสตัล” 2) เครื่องดื่มไม่อัดลม ชาเขียวพร้อมดื่มชนิดคั้นขวด รสน้ำผึ้งผสมมะนาวและรสลิ้นจี่ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “โออิชิ” 3) เครื่องดื่มบำรุงกำลัง ภายใต้เครื่องหมายการค้า “แรงเจอร์” 4) เครื่องดื่มเกลือแร่ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “พาวเวอร์พลัส” 5) เครื่องดื่มอัดลม ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เอส” 6) เครื่องดื่มอัดลมเพื่อสุขภาพ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “100 พลัส” 7) เครื่องดื่มอัดลม ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ซาลี” 8) ชาเขียวพร้อมดื่มชนิดกระป๋องและขวดพีอีที ภายใต้เครื่องหมายการค้า “โออิชิ” และนำเข้าโซดา ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Rock Mountain” เครื่องดื่มสมุนไพรสูตรจับเลี้ยงพร้อมดื่ม ภายใต้เครื่องหมายการค้า “จับใจ” เป็นต้น
32. บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 29 กันยายน 2532 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 269,999,000 บาท บริษัทผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มบริษัท มี 2 ประเภท คือ ผลิตภัณฑ์กึ่งแปรรูปแช่แข็ง และผลิตภัณฑ์ไก่แช่แข็งและแปรรูป
33. บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 07 สิงหาคม 2530 ทุนจดทะเบียน 501,387,864 บาท ประกอบธุรกิจซึ่งสามารถแบ่งเป็น 4 ธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจคลังสินค้าและท่าเทียบเรือ ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจไลฟ์สไตล์ และธุรกิจบริหารและจัดการกองทรัสต์
34. บริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2533 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 330 ล้านบาท ดำเนินการผลิตและส่งออกอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง ผลิตภัณฑ์หลัก คือ ปลาทูน่ากระป๋อง ปลาแมคเคอเรลกระป๋อง ปลาซาร์ดีนกระป๋อง ปลาแซลมอนกระป๋อง อาหารสัตว์เลี้ยงกระป๋อง รวมถึงผลิตภัณฑ์บรรจุซอง (Pouch)

35. บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 08 ตุลาคม 2558 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 5,607,572,768 บาท เป็นผู้ผลิตอาหารแบบครบวงจรที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตไก่และสุกร โดยมีการดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม เช่น การเพาะพันธุ์ ผลิต แปรรูป และจำหน่ายไก่ สุกร รวมถึงการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์โดยจะเน้นที่ไก่และสุกร และยังมีบริการด้านวัคซีน บรรจุกัญชีสำหรับอาหารสัตว์ เป็นต้น
36. บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2560 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 329,704,014 บาท ประกอบธุรกิจผู้ผลิตและจำหน่ายบะหมี่และอาหารกึ่งสำเร็จรูปทั้งภายในและต่างประเทศ อย่างเป็นที่รู้จักกันภายใต้เครื่องหมายการค้า หลักๆ คือ “มามา” และอื่นๆอีกหลายมากมาย
37. บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2532 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 482,579,640 บาท ประกอบธุรกิจหลักได้แก่ ผลิตและจำหน่าย ผลไม้แปรรูป ผลไม้สด น้ำผลไม้ น้ำผัก น้ำแร่ธรรมชาติ เครื่องดื่มพร้อมดื่ม ร้านเครื่องดื่มที่สกัดจากสมุนไพรและการเกษตร ซึ่งได้มีการจำหน่ายทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ
38. บริษัท เล้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 03 ธันวาคม 2558 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 345 ล้านบาท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสาหร่ายสำเร็จรูป ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เล้าแก่น้อย”
39. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2537 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 1,192,953,874 บาทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่าย แบ่งเป็น 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood) ประกอบด้วยสินค้าหลักคือ สินค้าบรรจุกระป๋องที่จำหน่าย ให้ผู้บริโภคผ่านช่องทางค้าปลีก และบางส่วนผ่านช่องทางค้าส่ง ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักในกลุ่มนี้รวมถึงปลาทูน่า ปลาซาร์ดีน ปลาแซลมอน ปลาแมคเคอเรล และปลาเฮอริ่ง

40. กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยสินค้าอาหารทะเลเป็นหลัก ซึ่งส่วนใหญ่แล้วจะจัดจำหน่ายตรงกับร้านอาหาร โรงแรม ผู้ประกอบการอาหาร 3) ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และธุรกิจอื่นๆ นั้น ประกอบด้วยกลุ่มสินค้าหลายประเภท ซึ่งจะรวมถึงอาหาร สัตว์เลี้ยง อาหารทะเล อาหารที่นอกเหนือจากอาหารทะเล สินค้า บรรจุภัณฑ์ รวมถึงการขายส่วนผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิต ตัวอย่างของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ได้แก่ สินค้าจำพวกขนมปลาเส้น อาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกสำหรับแมว และอาหารสุนัข อาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน ซอสปรุงรส ผลิตภัณฑ์พลอยได้จากการผลิตปลาและกุ้ง
41. บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2533 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 808,610,985 บาท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันพืช บริโภคและวัตถุดิบอาหารสัตว์ และถั่วหุ้ในบริษัทผลิตและจำหน่าย น้ำมันพืชรำข้าว ตรากิ่ง ซึ่งวางขายทั้งตลาดภายใน และต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจผลิตและจำหน่ายขวดพลาสติก PET เพื่อใช้สำหรับ บรรจุอาหารและเครื่องดื่ม
42. บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2562 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาทบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้ในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมุ่งเน้นการลงทุน กลุ่มธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม คือ (1) ธุรกิจร้านอาหารภายใต้แบรนด์ของกลุ่มบริษัทฯ (2) ธุรกิจแฟรนไชส์ ภายใต้แบรนด์ ของกลุ่มบริษัทฯ (3) ธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่น ได้แก่ ธุรกิจการบริการจัดส่งอาหาร (Delivery) และการบริการจัดเลี้ยง (Catering), ธุรกิจการให้บริการบริหารร้านอาหาร (Restaurant Management) และการให้บริการที่ปรึกษาเกี่ยวกับร้านอาหาร (Restaurant Consultancy) และธุรกิจอาหารค้ำปลีก ผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมปรุง (Ready-to-Cook) และผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทาน (Ready-to-Eat)



ภาคผนวก ข

ตารางแสดงผลสมการถดถอย

ตารางที่ 1 : ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ

	<i>Size</i>	<i>Gth</i>	<i>TA</i>	<i>CR</i>	<i>ROA</i>
Size	1.00000				
Gth	0.09000	1.00000			
TA	0.23099	-0.04157	1.00000		
CR	-0.12227	-0.04955	-0.20280	1.00000	
ROA	0.72536	0.00655	0.37649	-0.17699	1.00000

ตารางที่ 2 : ผลของสมการถดถอยแบบ Panel Least Squares PLS สำหรับ DE : ปี 2558-2562

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.0976	0.1454	0.6716	0.5033
SIZE	0.0427	0.0181	2.3556	0.0204
GTH	0.0003	0.0185	0.0176	0.9860
TA	0.1131	0.0348	3.2445	0.0016
CR	-0.0251	0.0032	-7.7393	0.0000
ROA	-1.3547	0.2940	-4.6074	0.0000

Weighted Statistics

R-squared	0.4574	Mean dependent var	0.3604
Adjusted R-squared	0.4313	S.D. dependent var	0.2308
S.E. of regression	0.1741	Akaike info criterion	-0.6059
Sum squared resid	3.1506	Schwarz criterion	-0.4586
Log likelihood	39.3252	Hannan-Quinn criter.	-0.5462
F-statistic	17.5342	Durbin-Watson stat	0.4913
Prob (F-statistic)	0.0000		

ตารางที่ 3 : ผลของสมการถดถอยแบบ Fixed Effects สำหรับ DE : ปี 2558-2562

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.3138	0.5024	-0.6246	0.5340
SIZE	0.0848	0.0597	1.4207	0.1593
GTH	-0.0081	0.0110	-0.7351	0.4645
TA	0.1155	0.0726	1.5911	0.1156
CR	-0.0117	0.0030	-3.9300	0.0002
ROA	-1.4398	0.2635	-5.4645	0.0000

Weighted Statistics			
R-squared	0.8810	Mean dependent var	0.3604
Adjusted R-squared	0.8359	S.D. dependent var	0.2308
S.E. of regression	0.0935	Akaike info criterion	-1.6690
Sum squared resid	0.6907	Schwarz criterion	-0.9079
Log likelihood	122.7932	Hannan-Quinn criter.	-1.3603
F-statistic	19.5035	Durbin-Watson stat	1.3838
Prob (F-statistic)	0.0000		

ตารางที่ 4 : ผลของสมการถดถอยแบบ Random effects สำหรับ DE : ปี 2558-2562

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.0338	0.1975	-0.1711	0.8645
SIZE	0.0467	0.0238	1.9644	0.0522
GTH	-0.0082	0.0108	-0.7552	0.4518
TA	0.1352	0.0470	2.8764	0.0049
CR	-0.0115	0.0025	-4.6495	0.0000
ROA	-1.2048	0.2081	-5.7892	0.0000

Weighted Statistics			
R-squared	0.3152	Mean dependent var	0.1074
Adjusted R-squared	0.2823	S.D. dependent var	0.1169
S.E. of regression	0.0990	Sum squared resid	1.0201
F-statistic	9.5743	Durbin-Watson stat	1.0285
Prob (F-statistic)	0.0000		

ตารางที่ 5 : ผลของ Hausman Test ของ DE

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. df.	Prob.
Cross-section random	14.343132	5	0.0136
Cross-section random effects test comparisons:			

ตารางที่ 6 : ผลของสมการถดถอยแบบ Panel Least Squares PLS สำหรับ LTDE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.04797	0.1015	0.4726	0.6375
SIZE	0.017901	0.0127	1.4135	0.1605
GTH	0.012712	0.0129	0.9822	0.3283
TA	-0.015557	0.0243	-0.6394	0.5240
CR	-0.007756	0.0023	-3.4231	0.0009
ROA	-0.440428	0.2053	-2.1454	0.0343
Weighted Statistics				
R-squared	0.1449	Mean dependent var		0.1090
Adjusted R-squared	0.1038	S.D. dependent var		0.1284
S.E. of regression	0.1215	Akaike info criterion		-1.3244
Sum squared resid	1.5360	Schwarz criterion		-1.1771
Log likelihood	78.8399	Hannan-Quinn criter.		-1.2646
F-statistic	3.5240	Durbin-Watson stat		0.5954
Prob (F-statistic)	0.0055			

ตารางที่ 7 : ผลของสมการถดถอยแบบ Fixed Effects สำหรับ LTDE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.7811	0.4176	1.8706	0.0651
SIZE	-0.0657	0.0496	-1.3251	0.1890
GTH	0.0060	0.0091	0.6597	0.5114
TA	-0.0845	0.0603	-1.3994	0.1656
CR	0.0008	0.0025	0.3240	0.7468
ROA	-0.1157	0.2190	-0.5283	0.5987

Weighted Statistics			
R-squared	0.7344	Mean dependent var	0.1090
Adjusted R-squared	0.6335	S.D. dependent var	0.1284
S.E. of regression	0.0777	Akaike info criterion	-2.0391
Sum squared resid	0.4771	Schwarz criterion	-1.2780
Log likelihood	143.1488	Hannan-Quinn criter.	-1.7304
F-statistic	7.2813	Durbin-Watson stat	1.5702
Prob (F-statistic)	0.0000		

ตารางที่ 8 : ผลของสมการถดถอยแบบ Random effects สำหรับ LTDE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.1051	0.1504	0.6987	0.4863
SIZE	0.0113	0.0181	0.6200	0.5366
GTH	0.0063	0.0088	0.7122	0.4779
TA	- 0.0377	0.0364	- 1.0356	0.3028
CR	- 0.0029	0.0020	- 1.4700	0.1446
ROA	- 0.3711	0.1683	- 2.2054	0.0296

Weighted Statistics

R-squared	0.0831	Mean dependent var	0.0357
Adjusted R-squared	0.0390	S.D. dependent var	0.0800
S.E. of regression	0.0784	Sum squared resid	0.6392
F-statistic	1.8848	Durbin-Watson stat	1.3022
Prob(F-statistic)	0.1032		

ตารางที่ 9 : ผลของ Hausman Test ของ LTDE

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. df.	Prob.
Cross-section random	7.35786	5	0.1954
Cross-section random effects test comparisons:			

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นางสาวจิราภรณ์ ก่อแก้ว
วัน เดือน ปีเกิด	19 กันยายน 2532
สถานที่เกิด	จังหวัดกระบี่
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี ปีที่สำเร็จการศึกษา 2554
สถานที่ทำงาน	บริษัท ลีออนคิวตี้พีร์ จำกัด (สนามบินกระบี่) อำเภอเหนือคลอง จังหวัดกระบี่
ตำแหน่ง	หัวหน้าฝ่ายบัญชี

