

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์นับเป็นธุรกิจอุตสาหกรรมประเภทหนึ่งที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งสามารถสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจให้กับประเทศ โดยมีสัดส่วนในมูลค่าผลิตภัณฑ์ ประมาณร้อยละ 10 ของมูลค่าผลิตภัณฑ์ในประเทศด้านอุตสาหกรรมการผลิต ในปี พ.ศ. 2555 มีการจ้างงานซึ่งเป็นแรงงานระดับฝีมือขึ้นไปโดยตรงมากกว่า 5 แสนคน ทั้งนี้ยังไม่นับรวมมูลค่าอื่นๆ ที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากธุรกิจอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่อง อาทิเช่น ธุรกิจอุตสาหกรรมบริการในส่วนที่เกี่ยวกับการเงิน ธุรกิจการประกันภัย และธุรกิจบริการหลังการขาย เป็นต้น นอกจากนี้เมื่อปี พ.ศ. 2554 ธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยยังสามารถก้าวขึ้นสู่การเป็นผู้นำในภูมิภาคและระดับโลกด้วยการมีปริมาณการผลิตรถยนต์มากเป็นอันดับหนึ่งในภูมิภาคอาเซียน และเป็นลำดับที่ 15 ของประเทศผู้ผลิตรถยนต์ของโลก รวมถึงการเป็นฐานการผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ในภูมิภาคเช่นกัน

การดำเนินธุรกิจไม่ว่าจะเป็นธุรกิจขนาดเล็กหรือขนาดใหญ่ หากได้มีการเริ่มต้นที่ดีแล้ว โอกาสที่จะประสบความสำเร็จย่อมจะมีสูงตามไปด้วย ดังนั้นเมื่อผู้ลงทุนมีความคิดที่จะเริ่มต้นทำธุรกิจแล้ว การก้าวต่อไปจะหยุดชะงักทันที หากคิดถึงความไม่แน่นอนในอนาคต หรือการลงทุนนั้นจะได้รับผลตอบแทนคุ้มค่าหรือไม่ จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ต้องมีการวางแผนการดำเนินธุรกิจก่อน เพื่อลดความเสี่ยงในด้านต่างๆ ที่จะเกิดขึ้น ในปี พ.ศ.2555 สภาวะเศรษฐกิจโลกมีการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และการเกิดวิกฤตหนี้สาธารณะในภาคพื้นยุโรป (Eurozone) ได้ส่งผลให้สภาวะการลงทุนมีความผันผวนค่อนข้างสูง อีกทั้งการเกิดอุทกภัยในประเทศไทยเมื่อปี พ.ศ. 2554 ทำให้ธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ธุรกิจอุตสาหกรรมเครื่องจักรและธุรกิจอุตสาหกรรมอาหาร ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยดังกล่าว ทำให้มีการพักชำระหนี้หรือปรับโครงสร้างหนี้ระยะ 3 เดือน หรือ

6 เดือน โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศให้มีการปรับลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือผู้บริโภค และภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบดังกล่าว

ความสำเร็จต่างๆ ของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มิได้เกิดขึ้นด้วยความบังเอิญ แต่เกิดขึ้นได้จากความมุ่งมั่นของหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง ซึ่งต้องการยกระดับขีดความสามารถของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ของประเทศไทยมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งการกำหนดนโยบายที่เหมาะสมในแต่ละช่วงเวลา การจัดทำแผนแม่บทธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ปี พ.ศ. 2545- 2549 และ ปี พ.ศ. 2550 - 2554 ร่วมกับความร่วมมือของภาคเอกชน ล้วนเป็นแรงผลักดันที่สำคัญที่สนับสนุนให้ธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ของประเทศไทยเติบโตมาได้อย่างยั่งยืน แม้การดำเนินงานตามแผนงาน โครงการบางโครงการจะยังไม่สามารถเป็นไปตามแผน เช่น การยกระดับขีดความสามารถด้านเทคโนโลยีและวิศวกรรม การพัฒนาศูนย์ทดสอบและวิจัยพัฒนายานยนต์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยได้รับการยอมรับว่าเป็นฐานการผลิตสำคัญประเทศหนึ่งของธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ของโลก

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนสูงทั้งในรูปของเงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา จึงมีความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ดังนั้นเพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพอใจ ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

จากทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวอย่างมีประสิทธิภาพ โดยราคาปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างต่อเนื่องตามผลประกอบการจนมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง ดังนั้น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดจะสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุน

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยศึกษาข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งผู้ศึกษา มีความสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน และการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่อยู่ภายใต้การควบคุมและเกี่ยวเนื่องกับการจัดการหรือการดำเนินงานของธุรกิจ เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจ

ของนักลงทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้นอีกทั้งใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางของราคาตลาดของหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ประกอบการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทต่อไป

## วัตถุประสงค์การศึกษา

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์
2. เพื่อสำหรับนักลงทุนใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์
3. เพื่อสำหรับนักวิเคราะห์ใช้ในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์

## วิธีการศึกษา

1. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์และทดสอบความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients)
2. ศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## สมมติฐานการศึกษา

เพื่อให้การศึกษابรรลุวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ ผู้ศึกษาได้กำหนดสมมติฐานการศึกษาดังนี้ :-

สมมติฐานที่ 1 : อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 2 : อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 : อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 4 : อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

## ขอบเขตของการศึกษา

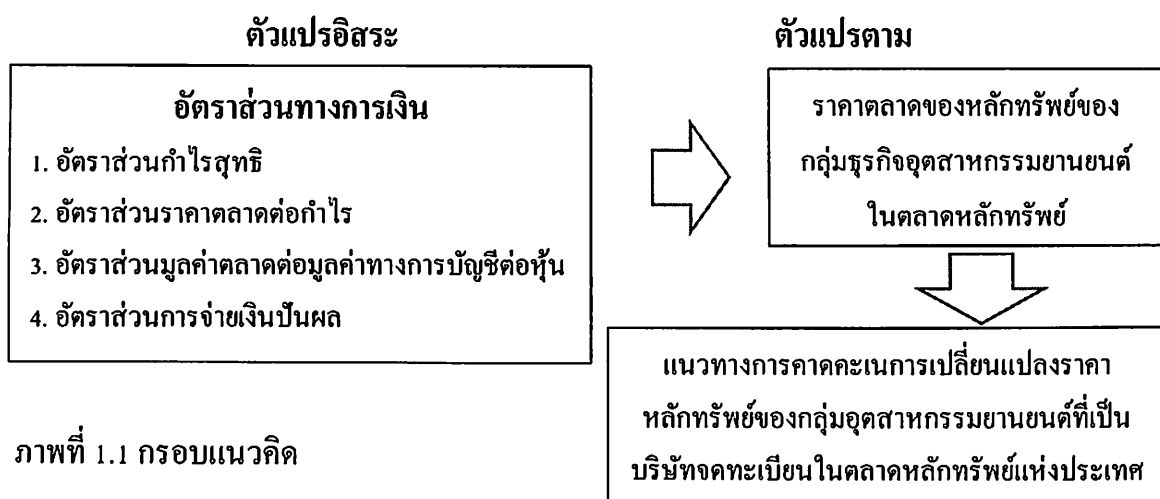
การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้เป็นการศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยศึกษาข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน จากรายงานผลการดำเนินงานของปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ. 2556 ซึ่งเน้นบริษัทกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 18 บริษัท ตามรายชื่อในตารางที่ 1.1

ตารางที่ 1.1 รายชื่อบริษัทในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท ไทยสโตนเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)	BAT-3K
บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CWT
บริษัท อีซีเอ็น เฟ้นท์ จำกัด (มหาชน)	EASON
บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	GYT
บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	HFT
บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)	IHL
บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	IRC
บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	PCSGH
บริษัท สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SAT
บริษัท เอส.อี.ซี. ออโต้เซลส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	SECC
บริษัท เอสเอ็มซี พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	SMC
บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SPG
บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	STANLY
บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TKT
บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)	TNPC
บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)	TRU
บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)	TSC
บริษัท ยานภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	YNP

ที่มา : [www.set.or.th](http://www.set.or.th) รายชื่อบริษัทที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## กรอบแนวคิดในการศึกษา



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิด

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ทำให้นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษามาใช้พิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงิน ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์
3. ทำให้นักวิเคราะห์สามารถใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์

## นิยามคำศัพท์เฉพาะ

**ธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์** หมายถึง กลุ่มบริษัทที่ผลิตรถยนต์ รถจักรยานยนต์ รวมถึงผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ต่าง ๆ ที่จะนำไปประกอบเป็นตัวรถยนต์ หรือรถจักรยานยนต์ เพื่อจำหน่ายให้ผู้บริโภค

**การวิเคราะห์งบการเงิน** หมายถึง การนำข้อมูลทางการเงินมาศึกษาและวิเคราะห์เพื่อประเมินผลการดำเนินงานในรอบปีที่ผ่านมา เพื่อนำมาศึกษาและพิจารณาฐานะทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงของกำไรจากการดำเนินงาน

**การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วน** คือ การพิจารณาตัวเลขของงบการเงินมาเปรียบเทียบกัน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

**อัตราส่วนทางการเงิน** หมายถึง การเปรียบเทียบข้อมูลหรือการเปรียบเทียบตัวเลข 2 รายการ อาจเป็นตัวเลขของงบดุลหรืองบกำไรขาดทุน โดยการประเมินด้วยอัตราส่วน

**ราคาตลาด** หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ ที่ทำการซื้อขายกันครั้งล่าสุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อสิ้นปี เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อ และความต้องการขายของผู้ลงทุน โดยรวมในขณะนั้น

**บริษัทหลักทรัพย์** หมายถึง บริษัทที่ได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ซึ่งได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์