

การวางแผนเพื่อการลงทุนในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
หมวดพาณิชย์ที่อยู่ในดัชนีเซ็ท 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)

**PLANNING FOR INVESTMENT IN COMMERCE BUSINESS SECTOR IN THE
SET50 INDEX OF THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND CASE STUDY :
ROBINSON DEPARTMENT STORE PUBLIC COMPANY LIMITED**

ปชุรดา ผ่องสว่าง¹
พรสิริ ทิวาวรรณวงศ์²

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวางแผนการลงทุนในธุรกิจอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ ที่อยู่ใน SET50 INDEX ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) ให้ได้รับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10

การศึกษานี้ เก็บข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของบริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) (56-1) ใช้ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 เป็นระยะเวลา 5 ปี วิเคราะห์โดยใช้เครื่องมือ PEST Analysis , Five Force Model , SWOT Analysis , วิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน ,วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ,งบกระแสเงินสดอิสระ และการพยากรณ์ทางการเงิน ผลจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสรุปได้ว่า

บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนทางการเงิน โดยมีสภาพคล่องทางการเงิน มีประสิทธิภาพบริหารสินทรัพย์ที่ดี มีความสามารถในการชำระหนี้ มีความสามารถในการทำกำไรมีผลตอบแทนที่ดี มูลค่าตลาดของธุรกิจโดยรวมเหมาะสม มีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะไปใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและแจกจ่ายให้นักลงทุน และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยปี 2559 และ 2560 ได้เท่ากับ 12.41% ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์ ดังนั้นบริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) จึงเป็นบริษัทที่น่าลงทุนและมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

คำสำคัญ : การวางแผนการลงทุน การวิเคราะห์ทางการเงิน การพยากรณ์ทางการเงิน และพาณิชย์

Abstract

The purpose of this study was to make an investment in to make an investment plan in the Commerce business sector in The SET 50 Index of The Stock Exchange of Thailand Case study: Robinson Department Store Public Company Limited. The objective of this plan was to gain a Return on Equity (ROE) not less than 10 percent.

The study was conducted by gathering secondary data relating of Robinson Department Store Public Company Limited. The period of this study was between January 1 , 2011 and December31, 2015. The economic-level analysis, the industry-level analysis and the company level analysis were carried out applying PEST, Five Forces Model, and SWOT tool respectively, in order to analyze the Common Size Structure of Financial Statement, the Financial Ratio, the Free Cash Flow Statements the Financial Forecasting.The results of the financial ratios

¹ นักศึกษาปริญญาโท วิทยาลัยบัณฑิตศึกษาการจัดการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น ณ กรุงเทพมหานคร

² อาจารย์ประจำวิทยาลัยบัณฑิตศึกษาการจัดการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น ณ กรุงเทพมหานคร

Robinson Department Store Public Company. The analysis of financial ratio showed that liquidity, asset management, debt management and ability to make profits and returns of ROBINS were good. The market value of the overall business suit. Have sufficient cash flow to the Company's operations. And its Return on Equity (ROE) for investors, based on 2-year average (2016-2017) was 12.41%. Therefore, Robinson Department Store Public Company is an investment firm and effective implementation.

Keywords : Planning for investment, financial Analysis, financial forecast, Commerce

บทนำ

หมวดธุรกิจพาณิชย์เป็นธุรกิจที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศ อีกทั้งยังมีบทบาทและมีผลกระทบต่อความเป็นอยู่ของประชาชนโดยตรง หมวดธุรกิจพาณิชย์จึงเป็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างหนึ่งในการขับเคลื่อนกระบวนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศโดยรวม ปัจจุบันหมวดธุรกิจพาณิชย์มีแนวโน้มการเติบโตพอใช้ จากปัจจัยสำคัญด้านกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังคงถูกจำกัดด้วยปัจจัยลบต่างๆ เช่น รายได้ของภาคการเกษตรที่ลดลงเนื่องจากราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ ค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลต่อดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลง อย่างไรก็ตาม ด้วยแรงขับเคลื่อนจากธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) สามารถตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี และมีสาขาที่ครอบคลุมทุกพื้นที่ ซึ่งน่าจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายของภาคเอกชนได้ในระดับหนึ่ง

การลงทุนในหุ้นหมวดธุรกิจพาณิชย์ เป็นกลุ่มหุ้นที่น่าสนใจลงทุน เพราะในเชิงปัจจัยพื้นฐาน กลุ่มนี้ถือว่าเกี่ยวข้องและอยู่ในชีวิตประจำวันของประชาชน เช่น ร้านสะดวกซื้อ ซูเปอร์สโตร์ ห้างสรรพสินค้า เป็นต้น โดยในปี 2559 อุตสาหกรรมที่ “ลือ” ไปกับนโยบายรัฐจะมีความสำคัญมากขึ้น ได้แก่ หุ้นที่เกี่ยวกับการอุปโภคบริโภค ประกอบไปด้วย หุ้นหมวดธุรกิจพาณิชย์ ซึ่งเม็ดเงินที่รัฐบาลจะอัดฉีดทั้งระบบเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยให้กำลังซื้อภายในประเทศฟื้นตัว ทำให้เห็นการจับจ่ายที่สูงขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2559 และเนื่องจากมีการเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ส่งผลให้ธุรกิจค้าปลีกมีการเคลื่อนไหวมากขึ้น บริษัทต่างๆ มีการขยายสาขาเพิ่ม ตลอดจนการดำเนินกิจกรรมส่งเสริมการขาย หรือการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายใหม่ๆ เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคในทุกประเภทค้าปลีก โดยมีหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนี้เจริญเติบโตและมีสภาพคล่องสูง โดยมีหลายบริษัทในธุรกิจหมวดพาณิชย์เข้ามามีส่วนร่วมในการคำนวณหาดัชนี SET50 INDEX SET 100 INDEX ส่งผลให้หุ้นหมวดธุรกิจพาณิชย์เป็นที่น่าสนใจ

ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะวางแผนการลงทุนหาอัตราผลตอบแทนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ที่อยู่ใน SET 50 INDEX ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) เนื่องจากบริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) มีผลตอบแทนเงินปันผลที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นและสูงกว่าอีก 2 บริษัทที่อยู่ใน SET50 INDEX ทำให้เป็นหลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุน โดยการวิเคราะห์ข้อมูลในเชิงคุณภาพและปริมาณ เพื่อให้ทราบถึงผลการดำเนินงานธุรกิจและผลประกอบการสำหรับเพื่อใช้เป็นข้อมูลในการวางแผนตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาการวางแผนการลงทุนในธุรกิจอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ที่อยู่ใน SET50 INDEX ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) ให้ได้รับผลตอบแทน

ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 สำหรับนักลงทุนมือใหม่ มีระดับความเสี่ยงปานกลาง งบประมาณ 10,000 บาท และมีเป้าหมายลงทุนระยะกลาง 1-5 ปี

วิธีการศึกษา

ในการศึกษาเรื่อง การวางแผนเพื่อการลงทุนในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ ที่อยู่ใน SET 50 INDEX กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) ROBINS 2559 – 2560 ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) ซึ่งได้แก่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจประเทศไทย การวิเคราะห์อุตสาหกรรม และการวิเคราะห์ในระดับบริษัท เพื่อนำมาประกอบการวางแผนการลงทุนทั้งนี้เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์การศึกษาโดยแบ่งเนื้อหาในการวิเคราะห์ออกเป็นดังนี้

1. การวิเคราะห์อุตสาหกรรมและสิ่งแวดล้อม
 - การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจโลก
 - การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจประเทศไทย
 - การวิเคราะห์ระดับเศรษฐกิจโดยใช้เครื่องมือ (PEST Analysis)
 - การวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรมโดยใช้เครื่องมือ (Five Force Model)
 - การวิเคราะห์ระดับบริษัทโดยใช้เครื่องมือ (SWOT Analysis)
2. การวิเคราะห์โครงสร้างพื้นฐาน
 - การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท
 - การวิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน (Common Size Analysis)
 - การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)
 - กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow)
3. การวางแผนกลยุทธ์เพื่อการลงทุน พยากรณ์ทางการเงิน (Financial Forecasting)

ผลการวิจัย

การวางแผนเพื่อการลงทุนในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ ที่อยู่ใน SET50 INDEX ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิที่รวบรวมจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2558 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวางแผนการลงทุนในธุรกิจอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ที่อยู่ใน SET50 INDEX ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด ให้ได้รับผลตอบแทนจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ (ROE) ของบริษัทในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 สำหรับนักลงทุนมือใหม่ มีความเสี่ยงปานกลาง งบประมาณ 10,000 บาท และมีเป้าหมายลงทุนระยะกลาง 1-5 ปี โดยทำการวิเคราะห์ระดับเศรษฐกิจโดยใช้เครื่องมือ PEST Analysis วิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรม โดยใช้เครื่องมือ Five Forces Model วิเคราะห์ระดับบริษัทโดยใช้เครื่องมือ SWOT Analysis วิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน (Common Size Analysis) วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) งบกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) และการพยากรณ์ทางการเงิน (Financial Forecasting)

ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อม

การวิเคราะห์ระดับเศรษฐกิจ

สถานการณ์ภาพรวมเศรษฐกิจและสถานการณ์ต่างๆในประเทศไทยจะดีขึ้น จะมีปัจจัยบวก มีปัจจัยลบ ให้นำกังวลน้อยลง แนวโน้มปี 2559 มีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการส่งออกบริการ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก นอกจากนี้ การใช้จ่ายภาครัฐยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นแรงกระตุ้นให้เศรษฐกิจมีการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ แนวโน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยเป็นช่วงการปรับฐานที่รุนแรง โดยมีผลกระทบจากเรื่องฟ้องสบู่ตลาดหุ้นจีนแตก ราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างรุนแรง บวกกับปัจจัยด้านลบในประเทศ เช่น รัฐธรรมนูญถูกคว่ำ , การประมูลคลื่นโทรคมนาคมที่แพงกว่าคาด ฯลฯ

ด้านการเมือง ปัญหาสถานการณ์ทางการเมือง มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ทำให้เศรษฐกิจของประเทศไทยไม่โตเท่าที่ควร เป็นปัญหาที่ยังไม่สามารถแก้ไขได้ คือ “กระบวนการร่างรัฐธรรมนูญ” ที่ยังไม่มีความชัดเจน และการเลือกตั้งที่ยังไม่สามารถเกิดขึ้นได้ โดยรัฐบาลต้องเร่งสร้างความเชื่อมั่นให้ภาคประชาชน

ด้านสังคม ขนบธรรมเนียมประเพณีและวัฒนธรรม ที่ส่งผลให้ค่านิยมเปลี่ยนแปลงไป โดยมีการลอกเลียนแบบตะวันตกมากกว่าดั้งเดิม

ด้านเทคโนโลยี เทคโนโลยีสารสนเทศมีบทบาทสำคัญต่อการแข่งขันด้านธุรกิจมากขึ้น ทั้งนี้บริษัทต่างๆ ได้นำระบบไอทีเทคโนโลยีใหม่มาใช้เพื่อเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าเชิงรุกมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการรุกตอบโต้ภัยกระแสพฤติกรรมการใช้ดิจิทัลมีเดีย เช่น Sticker Line โหลดฟรีผ่านทางโทรศัพท์มือถือของผู้บริโภคต่อเนื่อง เพื่อตอบแทนที่ให้การสนับสนุนบริษัท ฯลฯ ซึ่งจะเห็นได้ว่าเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบันมีผลกระทบต่อประชาชนมาก

การวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรมด้วยวิธี Five Forces Model พบว่าการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมอยู่ในระดับน้อย อุปสรรคของคู่แข่งรายใหม่อยู่ในระดับน้อย อำนาจการต่อรองของผู้ซื้อสินค้าอยู่ในระดับน้อย อำนาจการต่อรองของผู้ขายวัตถุดิบมีน้อย และภัยคุกคามจากผลิตภัณฑ์ทดแทนอยู่ในระดับปานกลาง

การวิเคราะห์ระดับบริษัท

จุดแข็ง ดำเนินกิจการมาตั้งแต่ปี 2522 มีประสบการณ์ในการบริหารมานานกว่า 36 ปี ทำให้มีความเชี่ยวชาญ และมีเครือข่ายสาขาห้างสรรพสินค้าครอบคลุมทั่วประเทศมากที่สุด

จุดอ่อน การมีตัวตนที่มีความแข็งแกร่งเฉพาะภายในจังหวัด เนื่องจากห้างสรรพสินค้ามีฐานลูกค้าได้รับความนิยมในเขตปริมณฑลและต่างจังหวัดเป็นส่วนใหญ่

โอกาส การขยายธุรกิจไปตลาดใหม่เพื่อไขว่คว้าโอกาสทางธุรกิจ โดยเฉพาะในภูมิภาคอาเซียน เพื่อเพิ่มเครือข่ายสาขาให้ครอบคลุมมากที่สุดและให้ได้ทำเลที่มีศักยภาพและเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้ก่อน

อุปสรรค เหตุการณ์ความไม่แน่นอนเชิงลบ เช่น การเมือง ฯลฯ ส่งผลต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวของประเทศไทย จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาลดลง การใช้จ่ายใช้สอยน้อยลง ส่งผลให้ธุรกิจค้าปลีกหดตัว ทำให้กำลังซื้อในห้างสรรพสินค้าลดลง

ส่วนที่ 2 ผลวิเคราะห์ทางการเงิน

ผลการวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) ปี 2554-2558 พบว่าสินทรัพย์ของบริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอยู่ในอัตราร้อยละ 62.87% - 80.0% ปี 2558 มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 2,261 ล้านบาท จากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ

สาขาใหม่

สำหรับหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2554-2558 มีแนวโน้มเติบโตของส่วนของผู้ถือหุ้นไม่คงที่ ในปี 2555 เพิ่มสูงสุดถึงร้อยละ 16.60 เมื่อเทียบกับปี 2554 และในส่วนของหนี้สินมีแนวโน้มเติบโตไม่คงที่ โดยในปี 2557 เพิ่มสูงสุดถึงร้อยละ 47.60 เมื่อเทียบกับปี 2556 และสำหรับกำไร (ขาดทุน) โดยปี 2558 มีกำไรสุทธิและแนวโน้มการเติบโตเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายและรายได้จากการให้เช่าพื้นที่ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการบริหารค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรสุทธิจากรธุรกิจหลัก (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม) มีจำนวน 1,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 178 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.7% จากปีก่อน

ส่วนที่ 3 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนมูลค่าตลาดและกระแสเงินสดอิสระ

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องไม่คงที่ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มี อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 0.54 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.31 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.47 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ มีอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีค่าค่อนข้างคงที่จากทุกปี โดยปี 2558 มีค่า 11.2 เท่า เมื่อพิจารณาอัตราส่วนในการชำระหนี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยปี 2558 มีค่า 0.8 เท่า และเมื่อวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงในปี 2556-2557 และสูงขึ้น ในปี 2558 เท่ากับ 15.7% บริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรให้ผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาส่วนมูลค่าตลาดของธุรกิจโดยรวมในปี 2554 – 2558 มีอัตราราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง โดยปี 2558 มีค่า 23.6 บาท/หุ้น เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงตั้งแต่ปี 2556-2558 โดยปี 2558 มีค่า 3.8 บาท/หุ้น และพบว่ากระแสเงินสดอิสระติดลบในปี 2557-2558 โดยปี 2558 ติดลบ 601 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทใช้เงินลงทุนในการดำเนินงานจำนวนมาก มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มมากขึ้นจากการขยายสาขาของบริษัท

การอภิปรายผล

จากการวางแผนกลยุทธ์การลงทุนบริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) โดยการพยากรณ์ทางการเงิน สำหรับปี 2559 และ 2560 ซึ่งได้พยากรณ์อัตราการเติบโตโดยวิธีสมการเส้นตรง (Linear Trend line) การเติบโตของรายได้ในปี 2559 และ ปี 2560 คิดเป็นอัตรา 9.92% และ 7.11% ตามลำดับ พบว่า บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2560 เท่ากับ 0.54 เท่า มีประสิทธิภาพบริหารสินทรัพย์ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ปี 2560 เท่ากับ 15.34 เท่า มีความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2560 เท่ากับ 0.86 เท่า มีความสามารถในการทำกำไรมีผลตอบแทนที่ดี อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2560 เท่ากับ 12.43% และกระแสเงินสดอิสระในปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 33.4 ล้านบาท และ 594.30 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) มีกระแสเงินสดอิสระเพียงพอต่อการนำไปใช้ในการดำเนินงานต่างๆของบริษัท

สรุป

จากการวางแผนเพื่อการลงทุนในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ ที่อยู่ใน SET 50 INDEX กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) ใช้ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2554 ถึงวัน

ที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการวางแผนการลงทุนในธุรกิจอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ที่อยู่ใน SET50 INDEX ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) ให้ได้รับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 สำหรับนักลงทุนมือใหม่ มีระดับความเสี่ยงปานกลาง งบประมาณ 10,000 บาท และมีเป้าหมายลงทุนระยะกลาง 1-5 ปี สรุปได้ว่า บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนทางการเงินอยู่ในระดับที่ดี มีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะไปใช้ในการดำเนินงานของบริษัทและแจกจ่ายให้นักลงทุน และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยปี 2559 และ 2560 ได้เท่ากับ 12.41% ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์ ดังนั้นบริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) จึงเป็นบริษัทที่น่าลงทุนและมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ข้อเสนอแนะ

บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ “ROBINS” มีความน่าสนใจในการลงทุน และข้อมูลที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้สามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้ระดับหนึ่ง โดยใช้วิธีวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษานี้ชื่อเรื่อง “การวางแผนเพื่อการลงทุนในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ที่อยู่ในดัชนีเซ็ท 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)” สามารถสำเร็จลุล่วงด้วยดี ด้วยความกรุณาจากรองศาสตราจารย์ พรสิริ ทิวาวรรณวงศ์ ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษานี้ที่ได้เสียสละเวลาโดยได้ชี้แนะแนวทางการศึกษา และแนวทางในการศึกษาและค้นคว้า ตลอดจนควบคุมดูแลการปรับปรุงการศึกษานี้ให้ลุล่วงสำเร็จไปด้วยดี

ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา น้องสาว และครอบครัวมองสว่างวงศ์ ที่เป็นกำลังใจที่สำคัญที่สุดคอยสนับสนุนและชี้แนะในทุกๆ เรื่องที่อยู่เคียงข้างตลอดมา รวมทั้งคณาจารย์ทุกท่านของหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิทยาลัยบัณฑิตศึกษากิจการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น ที่ถ่ายทอดความรู้ทั้งทางด้านวิชาการ และประสบการณ์ชีวิตในการนำไปประยุกต์ใช้ในชีวิตประจำวัน

สุดท้ายนี้ขอขอบคุณ เพื่อน พี่ น้อง คนสนิท เพื่อนร่วมรุ่น ที่คอยช่วยเหลือแนะนำชี้แนะให้คำปรึกษาตลอดจนกำลังใจที่มีให้กันตลอดมา จนทำให้สามารถแก้ไขปัญหาและผ่านอุปสรรคต่างๆมาได้ ส่งผลให้การศึกษานี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

หากการศึกษานี้ฉบับนี้ มีข้อผิดพลาดประการใด ข้าพเจ้าขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). **การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน**. ครั้งที่ 4 ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). **การวิเคราะห์งบการเงิน**. ครั้งที่ 1 ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). **ภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2554-2558**. (Online). ค้นเมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2559,

จาก www.bot.or.th

บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน). (2559). รายงานประจำปี 2553-2558. (Online).

ค้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2559, จาก <http://robins-th.listedcompany.com/ar.html>

กรรณิการ์ กันทะคำ. (2557). การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์.

ปริญญาตรี สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การเงิน คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Annie Koh, Ser-Keng Ang, Michael C., Ehrhardt & Eugene F. Brigham. (2014). **Financial Management**. Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd