



รายงานวิจัยฉบับสมบูรณ์

การศึกษาสถานะของบริษัทมหาชน จำกัด ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ถือหุ้นโดยบริษัทญี่ปุ่น

Status of Japanese Held Public Company Limited

Listed in The Stock Exchange of Thailand

น้ำพร สติรกุล

วสันต์ จันทร์สัจจา

คณะบริหารธุรกิจ

สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น

ปีการศึกษา 2560

รายงานวิจัยฉบับสมบูรณ์

การศึกษาสถานะของบริษัทมหาชน จำกัด ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ถือหุ้นโดยบริษัทญี่ปุ่น

Status of Japanese Held Public Company Limited

Listed in The Stock Exchange of Thailand

น้ำพร สติรกุล

วสันต์ จันทร์สัจจา

คณะบริหารธุรกิจ

สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น

ปีการศึกษา 2560

TNI

ชื่อเรื่อง	การศึกษาสถานะของบริษัทมหาชน จำกัด ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ถือหุ้นโดยบริษัทญี่ปุ่น
ผู้วิจัย	น้ำพร สติรกุล วสันต์ จันทร์สัจจา
สถาบัน	สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น
ปีที่พิมพ์	2560
สถานที่พิมพ์	สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น
แหล่งที่เก็บรายงานสมบูรณ์	สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น
จำนวนหน้างานวิจัย	16 หน้า
คำสำคัญ	การลงทุนทางตรงของบริษัทญี่ปุ่น, กลุ่มบริษัทญี่ปุ่น, cash cow, income stock
ลิขสิทธิ์	สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น

บทคัดย่อ

รายงานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาสถานะของกลุ่มบริษัทญี่ปุ่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่มบริษัทญี่ปุ่น) โดยวิเคราะห์ข้อมูลรวบรวมจาก ข้อมูลสารสนเทศ ผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน การจ่ายเงินปันผล มูลค่าซื้อ-ขาย และราคาตลาด จากตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้เครื่องมือ SETSMART (ข้อมูล ณ วันที่ 31 พฤศจิกายน 2562) กลุ่มบริษัทญี่ปุ่นในตลาดหลักทรัพย์ประกอบด้วย 18 บริษัท มีมูลค่าตลาด 449,872.19 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.67 ของมูลค่าตลาดรวม โดยมีสัดส่วนมูลค่าตลาดส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมการเงิน (ร้อยละ 64) และ อุตสาหกรรมยานยนต์ (ร้อยละ 8) กลุ่มบริษัทญี่ปุ่นดำเนินธุรกิจมานานกว่า 20 ปี มีฐานลูกค้าและตลาดเฉพาะ ซึ่งสนับสนุนให้มีรายได้และกระแสเงินสดสม่ำเสมอ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนทุน (ROE) โดยเฉลี่ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด และมีอัตราหนี้สินต่อส่วนทุน (D/E Ratio) โดยเฉลี่ยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด โดยผู้วิจัยให้นิยามเป็น cash cow companies. หุ้นของบริษัทในกลุ่มญี่ปุ่นมีผลตอบแทนของเงินปันผล (Dividend Yield) โดยเฉลี่ยสูงกว่าตลาดมีค่าเบต้าโดยเฉลี่ยน้อยกว่า 1 แสดงว่ามีความผันผวนของราคาน้อยกว่าตลาด และมี ราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ต่ำเมื่อเทียบกับตลาด และมีปริมาณการซื้อขายน้อย ผู้วิจัยให้นิยามเป็น Income Stock ซึ่งสามารถเป็นหุ้นทางเลือกของนักลงทุนระยะยาวที่ประสงค์กระจายความเสี่ยง ต้องการเงินปันผลสม่ำเสมอ และ ความผันผวนของราคาอยู่ในระดับต่ำ

Research Title	Status of Japanese Held Public Company Limited Listed in The Stock Exchange of Thailand
Researcher	NampornSathirakul WatsonChansajcha
Institution	Thai-Nichi Institute of Technology
Year of Publication	2017
Publisher	Thai-Nichi Institute of Technology
Source	Thai-Nichi Institute of Technology
No. of Pages	16pages
Keywords	Japanese FDI, Japanese Group in SET, cash cow, income stock
Copyright	Thai-Nichi Institute of Technology

ABSTRACT

This research aimed to identify participation of Japanese FDI in The Stock Exchange of Thailand (SET). Researcher analyzed data collected from SET Market Analysis and Reporting Tool (SETSMART) including company profile, company highlights, historical trading, financial statements and dividend payment (as of 30 November, 2017). The Japanese group comprised 18 companies with market capitalization of 450 billion Baht accounted for 2.67% of total market. In this group, the first two largest sectors were financial and automotive. These companies have been in the business for more than 20 years, established the niche that helped sustain the revenue. The group average ROE was higher and leverage was lower than the market average, which could define them as cash-cow companies. Stocks of Japanese group had high dividend yield, low Beta and moderate P/E ratio compared with the market average. Whereas the stock turnover ratio were comparatively low. Researcher could classify their type as income stock, which could be an alternative for long-term investor for risk diversification and portfolio balancing.

TNI

THAI-NICHI INSTITUTE OF TECHNOLOGY

กิจกรรมประกาศ

งานวิจัยชิ้นนี้สำเร็จลงได้ ต้องขอขอบคุณผู้ให้การสนับสนุนและช่วยเหลือให้คำปรึกษาทุกท่าน โดยเฉพาะสถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น ที่ได้ให้การสนับสนุนทุนในการทำวิจัย และ ให้โอกาสและเวลาแก่ผู้วิจัยในการทำวิจัยครั้งนี้ รวมทั้งผู้เชี่ยวชาญที่ได้ช่วยเหลือให้งานวิจัยครั้งนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

น้ำพร สติรกุล

TNI

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
บทที่ 1	1
บทนำ	1
ความเป็นมาของโครงการวิจัย	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	1
ขอบเขตของการวิจัย	2
บทที่ 2	3
เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	3
การลงทุนของญี่ปุ่นในไทย	3
บริษัทมหาชน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4
บทที่ 3	6
วิธีดำเนินการวิจัย	6
กรอบความคิดในการทำวิจัย	6
ขั้นตอนการทำวิจัย	6
กลุ่มประชากร	6
สมมุติฐานของการวิจัย	7
การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	7

บทที่4	ผลการวิจัย	8
	มูลค่าตลาด	9
	ประเภทอุตสาหกรรม	9
	ผู้ถือหุ้น	10
	สถานะทางการเงิน	11
	ผลตอบแทนของการลงทุน	12
บทที่5	สรุปผล อภิปรายผล และ ข้อเสนอแนะ	13
	บรรณานุกรม	14
	ภาคผนวก	15

TNI

บทที่ 1

บทนำ

การศึกษาสถานะของบริษัทมหาชน จำกัด ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ถือหุ้นโดยบริษัทญี่ปุ่น
ความเป็นมาของโครงการวิจัย

ประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่นมีความสัมพันธ์ทางการทูตระหว่างกันเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 130 ปี โดยทางด้านการค้าและการลงทุน ประเทศญี่ปุ่นเป็นประเทศที่นำเม็ดเงินมาลงทุนทางตรงในประเทศไทยเป็นอันดับหนึ่ง และมีสัดส่วนการลงทุน ถึง 55% ของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่มาลงทุนในประเทศไทย (BOI, 2560) และจากการสำรวจของหอการค้าญี่ปุ่น(JETRO) มีบริษัทญี่ปุ่นที่จดทะเบียนดำเนินธุรกิจในประเทศไทยในหลากหลายอุตสาหกรรมเป็นจำนวนมากกว่า 5,000 บริษัท บริษัทญี่ปุ่นดังกล่าวได้มีส่วนในการส่งเสริมความเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะ การจ้างงาน พัฒนาขีดความสามารถด้านการผลิต และ การส่งออก

การระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นช่องทางการระดมทุนจากนักลงทุนโดยตรงเพิ่มโอกาสให้กลุ่มบริษัทญี่ปุ่นสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนสกุลบาท อีกทั้งการได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักในตลาดแรงงานเป็นการส่งเสริมให้บริษัทฯสรรหาคัดเลือกแรงงานที่มีคุณภาพได้มากขึ้น นอกจากนี้เป็นการส่งเสริมให้ตราสินค้าของบริษัทเป็นที่รับรู้ในกลุ่มผู้บริโภคในประเทศ และการที่หุ้นของกลุ่มบริษัทญี่ปุ่นจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ยังเป็นทางเลือกในการลงทุนสำหรับนักลงทุนไทยอีกประการหนึ่งด้วย

วัตถุประสงค์ของการทำวิจัย

ผู้ทำวิจัยศึกษาสถานะของบริษัทมหาชน จำกัด ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ถือหุ้นโดยบริษัทญี่ปุ่นโดยมีวัตถุประสงค์ทำความเข้าใจในหัวข้อต่างๆดังนี้

- ขนาดสัดส่วนของบริษัทญี่ปุ่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(Market Capitalization)
- รูปแบบการดำเนินธุรกิจ
- ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

-ความเสี่ยง และ ผลตอบแทนของการลงทุน

เพื่อเป็นการสรุปข้อมูลให้กับนักลงทุนที่อาจมีความสนใจในหลักทรัพย์กลุ่มญี่ปุ่น

ขอบเขตของการวิจัย

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ (SET SMART) เพื่อรวบรวมบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีบริษัทญี่ปุ่นเป็น Strategic Partner ตามนิยามของตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นผู้ถือหุ้นสัดส่วนตั้งแต่ ร้อยละ 5 ขึ้นไป ซึ่งในที่นี้จะนิยามว่า กลุ่มบริษัทญี่ปุ่นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่มบริษัทญี่ปุ่น) และดึงข้อมูล สารสนเทศของบริษัท ข้อมูลการซื้อขายหุ้น งบการเงิน การจ่ายเงินปันผล และทำการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน โดยมุ่งหวังที่จะเป็นข้อมูลในการสร้างพอร์ตลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์บริษัทญี่ปุ่นที่มีประสิทธิภาพ

TNI

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การลงทุนของญี่ปุ่นในไทย

ประเทศไทยเป็นจุดหมายสำคัญอันดับสองรองจากประเทศจีนสำหรับการลงทุนนอกประเทศของญี่ปุ่น จากการที่ประเทศไทยมีสถานที่ตั้งซึ่งเป็นศูนย์กลางการคมนาคมของประเทศในอาเซียน การมีแรงงานที่มีคุณภาพ และ จำนวนประชากรที่มีมากกว่า 67 ล้านคนทำให้มีขนาดตลาดในประเทศที่ใหญ่ ประกอบกับสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากมาตรการส่งเสริมการลงทุนต่างๆของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ดังกล่าวเป็นปัจจัยดึงดูดการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (Capital Nomura Securities, 2017) ในปี 2559 มีโครงการลงทุนโดยตรงจากญี่ปุ่นได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จำนวน 112 โครงการ คิดเป็นมูลค่าลงทุน 149,680 ล้านบาท (BOI, 2559) และจากข้อมูลสำรวจขององค์การส่งเสริมการค้าต่างประเทศของญี่ปุ่น (JETRO) ในระหว่าง 30/5/2560-30/9/2560 มีบริษัทญี่ปุ่นจดทะเบียนก่อตั้งใหม่เพิ่มขึ้น 877 บริษัท ซึ่งในกลุ่มดังกล่าวเป็นบริษัทขนาดกลางและย่อม (SMEs) ร้อยละ 52 และ ร้อยละ 53 เป็นบริษัทอยู่ในธุรกิจบริการ

บริษัทญี่ปุ่นเริ่มออกมาลงทุนโดยตรงในประเทศไทยในปี 2497 ปัจจุบันมีจำนวนมากกว่า 5,000 บริษัท ในจำนวนดังกล่าวมี 1,748 บริษัทที่เป็นสมาชิกของหอการค้าญี่ปุ่นในประเทศไทยคลัสเตอร์แรกของ ทักการลงทุนทางตรงจากประเทศญี่ปุ่นอยู่ในอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานเข้มข้น (Labor Intensive Industry) เช่น อุตสาหกรรมสิ่งทอ (textiles) หลังจากนั้นขยายไปยังอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค (consumer products) เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ (electronic & electrical appliance) และ อุตสาหกรรมรถยนต์ และ ในช่วงหลังได้ขยายการลงทุนในอุตสาหกรรม รถยนต์ไฮบริด โพลีเมอร์ เคมี สารพัดกิจ เคมีคอนดักเตอร์ ไอโอ เทคโนโลยี ซึ่งอยู่ใน 10 ประเภทอุตสาหกรรมอนาคตเป้าหมาย (S Curve) ที่ BOI มีนโยบายส่งเสริมลงทุนเป็นพิเศษ

บริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มาตรการพัฒนาตลาดทุนโดยให้ธุรกิจสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายเป็นปัจจัยพื้นฐานหนึ่งที่รัฐบาลให้การสนับสนุนในการเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ (Michael E. Porter, 1990) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีเป้าหมายอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมทั้งทางด้านการขยาย

อุปทาน กล่าวคือการส่งเสริมให้มีจำนวนบริษัทเข้ามาจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชน และ นำหุ้นของตนเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ มากขึ้น และ ทางด้านอุปสงค์กล่าวคือส่งเสริมและให้ความรู้แก่นักลงทุนให้เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น จากข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ. เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2560 มีบริษัทมหาชน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งสิ้น 532 บริษัท และมีมูลค่าตลาด 16,873,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีจำนวนไม่มาก จากรายงานสำรวจของ Capital Nomura Securities ในปี 2552 มีจำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย 20 บริษัท สำหรับเหตุผลของการนำบริษัทเข้าตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย ผลประโยชน์ด้านอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล การเข้าถึงแหล่งเงินทุนสกุลเงินบาท ตราสินค้าได้รับการรับรู้จากผู้บริโภคไทยในวงกว้าง โดยบริษัทผู้ผลิตให้ความสำคัญต่อการระดมทุนสกุลบาท และ บริษัทในอุตสาหกรรมบริการให้ความสำคัญกับการรับรู้ตราสินค้าของผู้บริโภคไทย (Capital Nomura Securities, 2009)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดกิจกรรมคัดเลือกหุ้นยั่งยืนเป็นประจำทุกปี และได้จัดทำเป็นดัชนีความยั่งยืน (THSI Index) ซึ่งมีหุ้นบริษัทที่ผ่านการคัดเลือกเข้าอยู่ในกลุ่มนี้อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2560 จาก จำนวน 65 บริษัทที่ได้รับการคัดเลือกทั้งหมดมีบริษัทที่ขึ้น 6 บริษัท คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL) บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (IRC) บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน) (SSSC) บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) (WACOAL) โดยมีบริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน) (SSSC) และ บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (IRC) ได้รับรางวัล Rising Star Award และ บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) (WACOAL) ได้รับรางวัล Innovative Company Award

นอกจากนี้ บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (TCCC) บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KYE) บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน) (SSSC) บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน) (ALUCON) บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) (WACOAL) บริษัท อาปีโก โฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY)

¹หุ้นยั่งยืนที่จะอยู่ใน SET THSI Index คำนวณมาจากหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล และเป็นหุ้นที่คัดเลือกจากหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ใน "รายชื่อหุ้นที่ยั่งยืน" หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI List) ปีล่าสุด รวมถึงการให้เกณฑ์การคัดกรอง เรื่องขนาดและสภาพคล่อง ได้แก่ เกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 และเป็นหุ้นที่มีการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง โดยมี Turnover ratio อย่างน้อยเท่ากับ 0.5% ตามระยะเวลาที่กำหนด

ได้รับการคัดเลือกโดยศูนย์วิจัยของตลาดหลักทรัพย์อยู่ใน 191 บริษัทในกลุ่ม Dividend Universe for 2017² หุ้นบริษัทญี่ปุ่นจึงอาจกล่าวได้ว่าเป็นหุ้นที่นักลงทุนคุณค่า (value investor) ซึ่งเป็นนักลงทุนประเภทเลือก ลงทุนในหุ้นที่มีมูลค่าที่แท้จริง ให้ผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอในระยะยาวโดยไม่คำนึงถึงความผันผวนของ ราคา (Benjamin Graham, 2006)

TNI

²Dividend Universe Companies ใช้เกณฑ์ 1.) มีผลการประกอบการกำไรสุทธิและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกไม่น้อยกว่า 3 ปีติดต่อกัน 2.) มีการ จ่ายเงินสดปันผลไม่น้อยกว่า 3 ปีติดต่อกัน 3.) ได้รับการจัดอันดับ 3 ดาวในด้านบริษัทภิบาลในปีล่าสุด (Thai IOD CG (Good Corporate Governance Score)

วิธีดำเนินการวิจัย

กรอบความคิดในการทำวิจัย

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ (SET SMART) เพื่อรวบรวมบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีบริษัทญี่ปุ่นเป็น Strategic Partner ตามนิยามของตลาดหลักทรัพย์โดยเป็นผู้ถือหุ้นสัดส่วนตั้งแต่ ร้อยละ 5 ขึ้นไป ซึ่งในที่นี้จะนิยามว่า กลุ่มบริษัทญี่ปุ่นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กลุ่มบริษัทญี่ปุ่น) และดึงข้อมูล สารสนเทศของบริษัท ข้อมูลการซื้อขายหุ้น งบการเงิน การจ่ายเงินปันผล และทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

ขั้นตอนการทำวิจัย

- 1.) ค้นหาบริษัท มหาชนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีผู้ถือหุ้นเป็นบริษัทญี่ปุ่นตั้งแต่ ร้อยละ 5 ขึ้นไปจาก SET SMART และจัดเป็นกลุ่มให้ชื่อว่า กลุ่มบริษัทญี่ปุ่น โดยเป็นข้อมูล ณ สิ้นเดือน พฤศจิกายน 2560
- 2.) นำข้อมูลสารสนเทศ และ งบการเงินของบริษัทในกลุ่มญี่ปุ่น (งบการเงิน ประจำปี 2559) มาวิเคราะห์ เพื่อให้สามารถอธิบาย
 - มูลค่าตลาดของกลุ่มบริษัทญี่ปุ่น (Market Capitalization)
 - ประเภทของอุตสาหกรรม
 - สถานะของผู้ถือหุ้น
 - ฐานะการเงิน
 - ผลตอบแทนของการลงทุน

กลุ่มประชากร

บริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีบริษัทญี่ปุ่นเป็น Strategic Partner ตามนิยามของตลาดหลักทรัพย์โดยเป็นผู้ถือหุ้นสัดส่วนตั้งแต่ ร้อยละ 5 ขึ้นไป

สมมุติฐานของการวิจัย

ผู้วิจัยตั้งสมมุติฐานว่าหุ้นของกลุ่มบริษัทญี่ปุ่นเป็นประเภทหุ้นคุณค่า (Value Stock) กล่าวคือมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง เป็นธุรกิจที่มีความมั่นคง ผลการดำเนินงานเติบโตสม่ำเสมอ มีกระแสเงินสดและอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับสูง¹

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยใช้โปรแกรม excel ในการประมวลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา เช่น ความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน

¹สำหรับเกณฑ์ที่ใช้ตัดสินใจว่าหุ้นตัวไหนเป็นหุ้นคุณค่า (TSI)

1. อัตราการจ่ายเงินปันผล (High Dividend Yield) สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหรือกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน
2. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหรือกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน หุ้นลักษณะนี้จะมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าหุ้นในกลุ่มเดียวกันหรือต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
3. มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหรือกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

บทที่ 4

ผลการวิจัย

ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลทั่วไป และ ราคาซื้อขาย ณ. สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2560 ของกลุ่มบริษัทญี่ปุ่น
ดังแสดงไว้ในตาราง 4.1

ตารางที่ 4.1 ตารางรายชื่อบริษัทกลุ่มญี่ปุ่น ข้อมูลทั่วไป และ ราคาซื้อขาย ณ. วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

	Company Name		Industry Type	Establi shed	Listed	Japanese Share Holder	Percent	Price	52 Week High/Low	Paid-up (MB.)	Market Cap (฿.)
1	Alucon	ALUCON	Industrials/Packaging	1961	1989	Takeuchi Press Industries CO.,LTD	48.71%	261	319.00 / 254.00	432	11,275.20
2	Thai Central Chemical	TCCC	Industrials/Petrochemicals & Chemicals	1973	1991	Sojitz Corporation*	43.92%	44.25	88.00 / 26.75	1,754.14	25,873.60
3	Thai Stanley Electric	STANLY	Industrials/Automotive	1980	1991	Stanley Electric Holding Asia-Pacific PTE.Ltd.*	29.95%	223	238.00 / 176.00	383.12	17,087.38
4	AapicoHitech	AH		1996	2002	Sojitz Automotive Investment PTE.Ltd.*	7.72%	36.25	39.00 / 13.50	322.58	11,693.66
5	Inoue Rubber (Thailand)	IRC		1969	1994	INOAC Group	34.30%	23.7	28.50 / 21.90	200	4,740.00
6	Thai Steel Cable	TSC		1978	2005	Hi-Lex Corporation*	26.94%	12.6	12.80 / 10.30	259.8	3,273.48
7	Furukawa Metal (Thailand)	FMT	Industrials/Industrial Materials & Machinery	1988	1997	The Furukawa Electric Co.,Ltd*	42.25%	30	44.00 / 29.25	480	1,440.00
8	Siam Steel Service Center	SSSC	Industrials/steel	1985	1996	Okaya&Co.,Ltd.*	29.75%	3.8	4.96 / 3.72	640	2,431.99
					Metal One Corporation*	3.50%					
					Toyota Tsusho Corporation*	3.50%					
9	TTCL	TTCL	Property & Construction/Construction Services	1985	2009	Toyo Engineering Corporation*	10.00%	17.9	21.50 / 15.30	560	10,024.00
10	Capital Nomura Securities	CNS	Financials/Finance & Securities	1970	1988	Nomura Singapore Limited-Nomura Asia Investment Singapore*	85.78%	2.84	3.14 / 2.34	2,150.47	6,107.33
11	Aeon Thana Sinsap	AEONTS		1992	2001	Aeon Financial Service Co.,Ltd.*	35.12%	105	117.00 / 96.00	250	26,250.00
12	Bank of Ayudhya	BAY	Financials/Banking	1945	1977**	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ,LTD.*	76.88%	39.25	40.50 / 35.50	73,557.6	288,713.65
13	Kang Yong Electric	KYE	Consumer Products/Home & Office Products	1964	1994	Mitsubishi Electric Corporation*	40.81%	472	568.00 / 374.00	220	10,384.00
14	Thai Toray Textile Mills	TTTM	Consumer Products/Fashion	1963	1981	Torey Industries, INC.*	34.70%	108	116.00 / 100.00	60	648
					Toyota Tsisho Corporation*	13.54%					
15	Thai Wacoal	WACOAL	Consumer Products/Fashion	1970	1983	Wacoal Corporation*	33.61%	47.5	51.00 / 46.00	120	5,700.00
16	Muramoto Electron (Thailand)	METCO	Technology/Electronic Components	1987	1992	Muramoto Electron	71.33%	230	260.00 / 222.00	208.98	4,806.56
17	MFEC	MFEC	Technology/Information & Communication Technology	1997	2003	TIS.Inc.*	20.00%	4.94	6.15 / 4.80	441.45	2,180.78
18	SahaPathanapibul	SPC	Services/Commerce	1942	1978	Lion Corporation*	9.75%	52.25	53.00 / 42.75	330	17,242.50
Total/Average										82,370.16	449,872.13

Data as of 31 November 2017

* Company / Parent listed in Tokyo Stock Exchange

** Was taken over by The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ,LTD. In year 2013

มูลค่าตลาด(Market Capitalization)

ขนาดตลาดของบริษัทกลุ่มญี่ปุ่นซึ่งมี 18 บริษัท ณ.วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560 เท่ากับ 450,000 ล้านบาท โดยร้อยละ 71 ของมูลค่าตลาดบริษัทกลุ่มญี่ปุ่นอยู่ในธุรกิจการเงิน ประกอบด้วย 3 บริษัท คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (CNS) และ บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) โดย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) มีมูลค่าตลาดสูงสุดคิดเป็น ร้อยละ 64 กลุ่มธุรกิจที่มีมูลค่าตลาดเป็นอันดับสองคือกลุ่ม ยานยนต์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8 ซึ่งประกอบด้วย 4 บริษัทคือ บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY)บริษัท อาปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH)บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (IRC)และ บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC)

ประเภทอุตสาหกรรม

การเข้ามาลงทุนในไทยสำหรับบริษัทญี่ปุ่นที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ไทย สามารถแบ่งเป็น 4 กระแสดังนี้

กระแสแรกเป็นธุรกิจพาณิชย์ การจ้างแรงงานเข้มข้น และ อุตสาหกรรมพื้นฐาน กล่าวคือ บริษัท สหพัฒน์ปิบล จำกัด (มหาชน) (SPC) อยู่ในธุรกิจพาณิชย์ บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทม์ลิสต์ จำกัด (มหาชน) (TTTM) อยู่ในธุรกิจสิ่งทอ บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) (WACOAL) อยู่ในธุรกิจเครื่องนุ่งห่ม บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน) (ALUCON) อยู่ในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (TCCC) อยู่ในธุรกิจเคมี

กระแสที่สองเป็นบริษัทในอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่ บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY) บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (IRC) และ บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC)

กระแสที่สามเป็นบริษัทในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ได้แก่ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) และ บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KYE)

กระแสที่สี่เป็นบริษัทในอุตสาหกรรมโลหะ ได้แก่ บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน) (SSSC) และ บริษัท ฟูกาวา เมทัล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (FMT)

กระแสนี้ทำให้เป็นบริษัทในอุตสาหกรรมก่อสร้าง และ เทคโนโลยีสารสนเทศ ได้แก่บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL) และ บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (MFEC)

ผู้ถือหุ้น

ในจำนวนบริษัทกลุ่มญี่ปุ่น 18 บริษัท มี 15 บริษัทที่ผู้ถือหุ้นเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ในช่วงแรกของการเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์เป็นในรูปแบบของบริษัทร่วมทุนกับกลุ่มผู้ถือหุ้นตระกูลใหญ่ของไทย เช่น

Lion Corporation และ Wacoal Corporation ได้ร่วมทุนกับ สหพัฒนาปิบูลย์โฮลดิ้งส์ ก่อตั้งบริษัท บริษัท สหพัฒนาปิบูล จำกัด (มหาชน) (SPC) และบริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) (WACOAL) เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2521 และ ปี 2526 ตามลำดับ

Toray Industries, INC บริษัทสิ่งทอรายใหญ่ของญี่ปุ่น และ Toyota Tsusho Corporation ร่วมทุนกับ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จัดตั้ง บริษัท ไทยโทเรติกส์ไทล์มิลล์ จำกัด (มหาชน) (TTTM) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2524

Stanley Electronic และ Inoac Corporation ร่วมทุนกับตระกูลอีสระนุกูล ก่อตั้งบริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY) และ บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (IRC) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2534 และ ปี 2537 ตามลำดับ

Mitsubishi Electric Corporation ร่วมกับ ตระกูล โพธิวรคุณ ก่อตั้ง บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) (KYE) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2537

Sojitz Group ซึ่งเป็น Trading Company ญี่ปุ่น ร่วมทุนกับผู้ผลิตไทยก่อตั้ง บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (TCCC) และ บริษัท อาปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2534 และ 2545 ตามลำดับ

Takeuchi Press Industries Co.,Ltd. และ Muramoto Industries Co.,Ltd. เป็นเพียงสองบริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ซึ่งขยายการลงทุนทางตรงมายังประเทศไทยและนำบริษัทลูกเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน) (ALUCON) และ บริษัท มูราโมโต้ อีเล็กตรอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) ในปี 2532 และ 2535 ตามลำดับ

สำหรับธุรกิจในหมวดการเงินซึ่งมีมูลค่าตลาดในสัดส่วนใหญ่ที่สุดประกอบด้วย 3 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (CNS) มี Nomura Group ถือหุ้น ร้อยละ 85.75 บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) มี Aeon Financial Service ถือหุ้น ร้อยละ 35.12 และ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) ซึ่ง The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ ได้เข้ามาเทคโอเวอร์ในปี 2556 ปัจจุบันมีสัดส่วนถือหุ้นร้อยละ 76.88

สถานะทางการเงิน

4.2 ตารางแสดงสัดส่วนทางการเงินของบริษัทกลุ่มผู้ปูน (ข้อมูล ณ. 31 พฤศจิกายน 2560)

Company Name		Industry Type	Dividend yield (YTD)	P/E (X)	P/BV (X)	D/E	ROE	Industry ROE	Current ratio	Beta	Turnover ratio(%)	Volume/Day (MB)
Alucon	ALUCON	Industrials/Packaging	5.75	12.99	2.21	0.28	17.40	6.65	2.91	0.16	1.07	0.60
Thai Central Chemical	TCCC	Industrials/Petrochemicals & Chemicals	7.23	11.22	2.71	0.18	24.72	10.93	5.88	0.17	1.78	2.31
Thai Stanley Electric	STANLY	Industrials/Automotive	2.24	12.77	1.25	0.16	10.17	6.68	4.59	0.10	3.46	2.49
AapicoHitech	AH		1.83	12.41	1.74	1.23	14.79	6.68	0.59	0.84	79.80	29.72
Inoue Rubber (Thailand)	IRC		3.58	11.18	1.39	0.36	12.81	6.68	2.13	0.05	5.30	1.11
Thai Steel Cable	TSC		6.35	18.6	1.94	0.65	10.59	6.68	1.59	0.20	0.77	0.10
Furukawa Metal (Thailand)	FMT	Industrials/Industrial Materials & Machinery	6.67	9.33	0.99	1.18	10.87	6.24	1.68	0.27	2.16	0.17
Siam Steel Service Center	SSSC	Industrials/steel	5.79	11.66	0.88	0.39	7.66	4.37	2.54	0.44	62.69	5.54
TTCL	TTCL	Property & Construction/Construction Services	2.35	63.58	2.13	4.32	3.21	2.07	1.35	1.46	0.94	98.62
Capital Nomura Securities	CNS	Financials/Finance & Securities	6.34	12.05	1.11	1.11	9.34	9.93		0.66	3.67	0.93
Aeon Thana Sinsap	AEONTS		3.29	10.08	1.81	4.27	19.1	9.93		0.53	5.09	5.79
Bank of Ayudhya	BAY	Financials/Banking	2.17	12.73	1.32	7.92	10.74	7.7		0.60	1.17	14.61
Kang Yong Electric	KYE	Consumer Products/Home & Office Products	6.43	8.31	1.67	0.25	21.04	2.92	4.97	0.10	10.78	5.30
Thai Toray Textile Mills	TTTM	Consumer Products/Fashion	1.85	52.57	0.44	0.11	0.84	4.85	6.42	0.24	3.75	0.11
Thai Wacoal	WACOAL	Consumer Products/Fashion	2.74	16.75	1.01	0.23	6.19	4.85	3.68	0.28	0.14	0.04
Muramoto Electron (Thailand)	METCO	Technology/Electronic Components	3.48	18.66	0.8	0.34	4.29	9.67	3.23	0.38	3.52	0.79
MFEC	MFEC	Technology/Information & Communication Technology	7.09	14.74	1.12	0.55	7.62	11.09	2.25	0.81	45.92	5.04
SahaPathanapibul	SPC	Services/Commerce	2.49	11.45	1.12	0.55	10.61	4.66	1.46	0.26	0.85	0.58

Group Average

4.35 17.84 1.42 1.34 11.22

Market Average

2.83 18.29 2.02 2.75 8.8

3.02 0.42 12.94 9.66

บริษัทในกลุ่มญี่ปุ่นต่างอยู่ในธุรกิจมากกว่า 20 ปี ซึ่งสามารถนิยามให้อยู่ในกลุ่มบริษัทประเภท Cash Cow มีลูกค้าและตลาดเฉพาะ (Niche Market) หรือครองตลาดส่วนใหญ่สามารถสร้างรายได้และกระแสเงินสดที่มั่นคงไม่ผันผวนมาก บริษัทในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่มีภาระหนี้สินต่ำ โดยมี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (D/E Ratio) เฉลี่ยที่ 1.34 ต่ำกว่าตลาดโดยรวมที่มีค่าเฉลี่ย 2.75 กลุ่มมีกำไรเฉลี่ยมากกว่าอัตราเฉลี่ยของในแต่ละอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์) และโดยรวมกลุ่มมีกำไรต่อส่วนทุน (ROE) เฉลี่ยร้อยละ 11.22 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 8.8 กลุ่มมีสภาพคล่อง และ กระแสเงินสดดี

ผลตอบแทนของการลงทุน

จากการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยสรุปได้ว่าหุ้นในกลุ่มบริษัทญี่ปุ่นมีสถานะดังนี้

- อัตราผลตอบแทนของเงินปันผลสูง (High dividend yield) อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล โดยของกลุ่ม โดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.35 สูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 2.83 โดย บริษัท ไทยเซ่นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (TCCC) ให้อัตราผลตอบแทนของเงินปันผลสูงสุดซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.23 ตามด้วย บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (MFEC) (ร้อยละ 7.03) บริษัท พูรกวา เมท์ทิล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (FMT) (ร้อยละ 6.67) และ บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) (KYE) (ร้อยละ 6.43) ตามลำดับ
- เบต้าต่ำ (Low Beta) ค่าเบต้าเฉลี่ยของบริษัทกลุ่มญี่ปุ่นเท่ากับ 0.42 หมายถึงราคาหุ้นของกลุ่มนี้มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด
- มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (PE Ratio) และ ราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (PBV Ratio) ต่ำบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มญี่ปุ่น (ยกเว้นบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL) และ บริษัท ไทยโทรเท็กซ์ไทมิลลส์ จำกัด (มหาชน) (TTTM)) มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (PE Ratio) อยู่ระหว่าง 8-12 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยของทั้งกลุ่มเท่ากับ 17.84 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดซึ่งอยู่ที่ 18.29 เท่า สำหรับค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น โดยเฉลี่ยของกลุ่มเท่ากับ 1.12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดซึ่งอยู่ที่ 2.02 เท่า
- มูลค่าซื้อขายต่อวันต่ำ และมี free float ต่ำบริษัทในกลุ่มญี่ปุ่นมีอัตราส่วนหมุนเวียนของการซื้อ-ขายหุ้นต่ำ (stock turnover ratio) โดยมีมูลค่าซื้อขายต่อวันต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของตลาด หมายถึงหุ้นไม่ได้มีการซื้อขายคล่องตัวและผู้ถือหุ้นชอบที่จะถือหุ้นในระยะยาว

สรุป อภิปรายผล และ ข้อเสนอแนะ

กลุ่มบริษัทญี่ปุ่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยประกอบด้วย 18 บริษัท โดยเริ่มจากการที่บริษัทญี่ปุ่นเข้ามาลงทุนในรูปแบบร่วมทุนกับนักธุรกิจไทยในอุตสาหกรรมใช้แรงงานเข้มข้น (labor intensive) อุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค (consumer product) และ อุตสาหกรรมหนัก (heavy industry) หลังจากนั้น มีการเข้ามาในอุตสาหกรรม ก่อสร้าง(construction) สื่อสารและเทคโนโลยี (communication technology) และ อุตสาหกรรมการเงินและธุรกิจบริการ (banking and service industry) โดยการเข้าร่วมลงทุนของบริษัทญี่ปุ่นล่าสุดและมีมูลค่าตลาดสูงสุดคือการซื้อกิจการธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) โดย Bank of Tokyo Mitsubishi (UFJ) ในปี 2556

ผู้วิจัยได้นิยามกลุ่มบริษัทญี่ปุ่นในตลาดหลักทรัพย์เป็น cash cow companies มีฐานลูกค้าและตลาดเฉพาะซึ่งสร้างรายได้กระแสเงินสดสม่ำเสมอ และมีภาระหนี้สินต่ำหุ้นของบริษัทกลุ่มนี้เป็นประเภท income stock โดยมีผลตอบแทนของเงินปันผลสูงกว่าตลาด และมีราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นต่ำกว่าตลาด มีเบต้าที่น้อยกว่า 1 แสดงว่ามีความผันผวนของราคาน้อยกว่าตลาด อย่างไรก็ตามหุ้นของบริษัทในกลุ่มนี้มีปริมาณซื้อขายน้อยแสดงถึงมีสภาพคล่องในการซื้อขายค่อนข้างต่ำ เนื่องจากผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่มีการลงทุนในบริษัทระยะยาว ผู้วิจัยเห็นว่าการลงทุนในหุ้นของบริษัทกลุ่มญี่ปุ่นสามารถเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนระยะยาวต้องการผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลสม่ำเสมอ และ กระจายความเสี่ยงในการลงทุน

ข้อเสนอแนะ

ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไปดังนี้

-เนื่องด้วยข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2560 จึงไม่สามารถวิเคราะห์แนวโน้มในอดีต และ คาดการณ์ในอนาคตได้ ครั้งหน้าแนะนำให้มีการเก็บข้อมูลย้อนหลังในอดีต เพื่อทำการศึกษาแนวโน้มระยะยาวขึ้น

-แนะนำให้เพิ่มเติมวิจัยเชิงคุณภาพ โดยการศึกษารายงานทางการเงินของบริษัททั้งปัจจุบันและอดีต ประกอบกับการสัมภาษณ์ผู้บริหารในกลุ่มบริษัทญี่ปุ่น เพื่อรวบรวมประเด็นเกี่ยวกับปัจจัยของการตัดสินใจนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อดีข้อเสีย รูปแบบ แนวทางและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยที่ผ่านมาและในอนาคต

บรรณานุกรม

1. International Affairs Division .Board of Investment of Thailand (2017) BOI website.[on line].Available:
http://www.boi.go.th/upload/fdi_inv_q3_50341.pdf
2. SET announces 65 listed companies on Thailand SustainabilityInvestment 2017", SET News 87/2017,October 16, 2017.[on line].Available:file:///C:/Users/Window10Pro/Downloads/17082747.pdf
3. SET announces SET Awards 2017 winners to recognize listed firms' capabilities", SET News 105/2017, November 28, 2017.[on line].Available:
[file:///C:/Users/Window10Pro/Downloads/17097128%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Window10Pro/Downloads/17097128%20(1).pdf)
4. Dividend Universe by SET Research.(2017).Research Department, The Stock Exchange of Thailand.[on line].Available:
https://www.set.or.th/highlights/files/20171116_List_of_Dividend_Universe.pdf
5. The Investopedia website.[online].Available:
<https://www.investopedia.com/terms/c/cashcow.asp>
6. 関根栄一、吉川 活史、わか国企業によるタイ資本市場活動の現状と今後の展望、資本市場クォーターリー、2009 年夏号、野村資本市場研究所.[On line].Available:
<http://www.nicmr.com/nicmr/report/repo/2009/2009sum10.html>
7. TanateKasemsarn,坂本 大輔、井戸 志生、北村 雄二郎、アジア上場第六回 タイ証券市場, KPMG Insight Vol.3/Nov 2013.[On line].Available:
<https://home.kpmg.com/ip/ja/home/insights/2013/12/ipo-thailandkpi03.html>
8. 日系企業、タイで5千社超え ジェトロ調べ".(2017).日本経済新聞.[on line].Available:
<https://www.nikkei.com/article/DGXMZO22453250Z11C17A0FFE000/>, 2017
9. Companies/Securities in Focus (2017). The Stock Exchange of Thailand.[on line].Available:
<https://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=en&country=US>
10. Porter, Michael E. Porter, Competitive advantage of nations, 1990
11. Benjamin Graham, The Intelligent Investor : The Definitive Book on Value Investing j(Revised Edition),2006
12. สูตรคำนวณค่าสถิติ และ คำศัพท์ลงทุน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, เวอร์ชัน 2.0 , 15 มิถุนายน 2558.[on line].Available:
https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jun2015.pdf
13. ศูนย์ส่งเสริมพัฒนาความรู้ตลาดทุน. ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ตลาดทุน:ตราสารทั่วไป.-กรุงเทพฯ:ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.2560 p7-10
14. SET Market Analysis and Reporting Tool (SETSMART) ระบบฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ก

TNI

	Company Name	Industry Type	Established	Listed	Japanese Share Holder	Percent	Price	52 Week High/Low	Paid-up (M.B.)	Market Cap (su.)	Dividend yield (YTD)	P/E (X)	P/BV (X)	D/E	ROE	Industry ROE	Current ratio	Beta	Turnover ratio(%)	Volume/Day (MB)
1	Alicon	ALUCOR	1961	1969	Tokachi Press Industries CO., LTD	48.71%	261	319.00 / 251.00	432	11,275.20	5.75	12.99	2.21	0.28	17.40	6.65	2.91	0.16	1.07	0.60
2	Thai Central Chemical	TCCC	1973	1991	Sofjetz Corporation*	43.92%	44.25	88.00 / 26.75	1,754.14	25,873.60	7.23	11.22	2.71	0.18	24.72	10.93	5.88	0.17	1.78	2.31
3	Thai Stanley Electric	STANLY	1980	1991	Stanley Electric Holding Asia-Pacific PTE.Ltd.*	29.95%	223	238.00 / 176.00	383.12	17,087.38	2.24	12.77	1.25	0.16	10.17	6.68	4.59	0.10	3.46	2.49
4	Asipico Hitech	AH	1996	2002	Sofjetz Automotive Investment PTE.Ltd.*	7.72%	36.25	39.00 / 13.50	322.58	11,693.66	1.83	12.41	1.74	1.23	14.79	6.68	0.59	0.84	79.80	29.72
5	Inoue Rubber (Thailand)	IRC	1969	1994	IKOAC Group	34.30%	23.7	28.50 / 21.90	200	4,740.00	3.58	11.18	1.39	0.36	12.81	6.68	2.13	0.05	5.30	1.11
6	Thai Steel Cable	TSC	1978	2005	Hi-Lex Corporation*	26.94%	12.6	12.80 / 10.30	259.8	3,273.48	6.35	18.6	1.94	0.65	10.59	6.68	1.59	0.20	0.77	0.30
7	Funakawa Mesh (Thailand)	FMT	1988	1997	The Furukawa Electric Co., Ltd*	42.25%	30	44.00 / 29.25	480	1,440.00	6.67	9.33	0.99	1.18	10.87	6.24	1.68	0.27	2.16	0.17
8	Siam Steel Service Center	SSSC	1985	1996	Okaya&Co., Ltd.*	29.75%	3.8	4.96 / 3.72	640	2,431.99	5.79	11.66	0.88	0.39	7.66	4.37	2.54	0.44	62.69	5.54
9	TTCL	TTCL	1985	2009	Metal One Corporation*	3.50%			560	10,024.00	2.35	63.58	2.13	4.32	3.21	2.07	1.35	1.46	0.94	98.62
10	Capitat Nomura Securities	CNS	1970	1988	Toyots Engineering Corporation*	10.00%	17.9	21.50 / 15.30	2,150.47	6,107.33	6.34	12.05	1.11	1.11	9.34	9.93		0.66	3.67	0.93
11	AEON Thana Sinsap	AEONTS	1992	2001	Nomura Singapore Limited-Nomura Asia Investment Singapore*	85.78%	2.84	3.14 / 2.34	250	26,250.00	3.29	10.08	1.81	4.27	19.1	9.93		0.53	5.09	5.79
12	Bank of Ayudhya	BAI	1945	1977**	Aeon Financial Service Co., Ltd.*	35.12%	105	117.00 / 96.00	73,557.62	288,713.65	2.17	12.73	1.32	7.92	10.74	7.7		0.60	1.17	14.61
13	Kang Yong Electric	KYE	1964	1994	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD.*	76.88%	39.25	40.50 / 35.50	220	10,384.00	6.43	8.31	1.67	0.25	21.04	2.92	4.97	0.10	10.78	5.30
14	Thai Toray Textile Mills	TTTM	1963	1981	Mitsubishi Electric Corporation*	40.91%	472	568.00 / 374.00	60	648	1.85	52.57	0.44	0.11	0.84	4.85	6.42	0.24	3.75	0.11
15	Thai Wacoal	WACOAL	1970	1983	Torey Industries, INC.*	34.70%	108	116.00 / 100.00	120	5,700.00	2.74	16.75	1.01	0.23	6.19	4.85	3.68	0.28	0.14	0.04
16	Murameto Electron (Thailand)	METCO	1987	1992	Toyots Talsho Corporation*	13.54%	47.5	51.00 / 46.00	208.98	4,806.56	3.48	18.66	0.8	0.34	4.29	9.67	3.23	0.38	3.52	0.79
17	MPEC	MPEC	1997	2003	Wacoal Corporation*	71.33%	230	260.00 / 222.00	441.45	2,180.78	7.09	14.74	1.12	0.55	7.62	11.09	2.25	0.81	45.92	5.04
18	Saha Pathanapibul	SOC	1942	1978	Murameto Electron	20.00%	4.94	6.15 / 4.80	330	17,442.50	2.49	11.45	1.12	0.55	10.61	4.66	1.46	0.26	0.85	0.58
Total/Average										82,370.16	449,872.13									
Group Average										4.35	17.84	1.42	1.34	11.22			3.02	0.42	12.94	9.66
Market Average										2.83	18.29	2.02	2.75	8.8						

Data as of 31 November 2017

* Company / Parent listed in Tokyo Stock Exchange

** Was taken over by The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD. In year 2013