

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่ 1    บทนำ	
1.1 หลักการที่มาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2    แนวคิดทางทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง	8
2.1.1 การประมาณค่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยง ของหลักทรัพย์โดยใช้ Capital Asset Pricing Model (CAPM)	8
2.1.2 การประมาณค่าอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ โดยใช้แบบจำลอง Arbitrage Pricing Theory (APT)	11
2.1.3 ทฤษฎี Arbitrage Pricing Theory (APT)	12
2.1.4 แบบจำลองของฟาร์มาและเฟรนช์	14
2.1.5 การวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลา	15
2.1.6 การทดสอบความนิ่งของข้อมูล และการทดสอบ Unit Root	16
2.1.7 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration)	19
2.1.8 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น ตามแบบจำลองเอเรอร์คอเรกชัน (Error-Correction Model: ECM)	21

	หน้า	
2.2	สรุปลสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	22
บทที่ 3	ระเบียบการศึกษา	
3.1	แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	30
3.2	สมมติฐานในการศึกษา	33
3.3	วิธีคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	34
3.4	ขั้นตอนการศึกษาและวิธีวิเคราะห์ข้อมูล	36
3.5	การเก็บรวบรวมข้อมูล	38
บทที่ 4	ข้อมูลพื้นฐานบริษัท	
4.1	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	39
4.2	บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	41
4.3	บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)	42
4.4	บริษัท เพรซิเดนท์ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	44
4.5	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	45
4.6	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	46
4.7	บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	48
4.8	บริษัท ไทยวาฟูด โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	49
4.9	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	50
4.10	บริษัท ทรอยคอลลเคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	52
4.11	บริษัท ทิปโก้ฟูดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	53
4.12	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)	55
4.13	บริษัท ยูไนเต็ดฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)	56
4.14	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	58
4.15	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	59
4.16	บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	61
4.17	บริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน)	62
4.18	บริษัท อุตสาหกรรมอาหาร ส.ขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	64

บทที่ 5	ผลการศึกษา	
	5.1 ข้อมูลทั่วไปอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	65
	5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root)	66
	5.3 ผลการศึกษาการประมาณค่าความเสี่ยงที่มาจากปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ ค่าชดเชยความเสี่ยง และอัตราคาดหวังของหลักทรัพย์	70
	5.4 ผลการศึกษาการการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	77
บทที่ 6	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	60
	6.1 สรุปผลการศึกษา	84
	6.2 ปัญหาและข้อเสนอแนะ	86
เอกสารอ้างอิง		87
ภาคผนวก		
	ภาคผนวก ก ผลการประมาณและการทดสอบโดยวิธี Johansen	91
ประวัติผู้เขียน		110

## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 ปริมาณและมูลค่าการส่งออกสินค้าและอาหารที่สำคัญของประเทศไทย	2
2.1 การทดสอบสมมุติฐานการหาจำนวน cointegrating vectors	21
5.1 ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด สูงสุด และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของหลักทรัพย์ 18 หลักทรัพย์	65
5.2 ค่า ADF Statistic จากการทดสอบยูนิทของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ 18 หลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	67
5.3 ค่า ADF Statistic การทดสอบยูนิทของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของหลักทรัพย์ 18 หลักทรัพย์	68
5.4 ค่า ADF Statistic จากการทดสอบ Unit Root ของปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์	69
5.5 ผลการศึกษาการประมาณค่าความเสี่ยงของปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์	71
5.6 ผลการประมาณค่าค่าชดเชยความเสี่ยง ( $\lambda$ )	74
5.7 ช่วงการลงทุนในหลักทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงของ Set Index	75
5.8 ผลการศึกษาการประมาณค่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์	76
5.9 อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์ในแต่ละช่วงการลงทุน	78
5.10 อัตราผลตอบแทนส่วนเกินจากการลงทุนในหลักทรัพย์	80

๘  
สารบัญภาพ

รูป

หน้า

2.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนใน  
หลักทรัพย์

10



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved