

## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

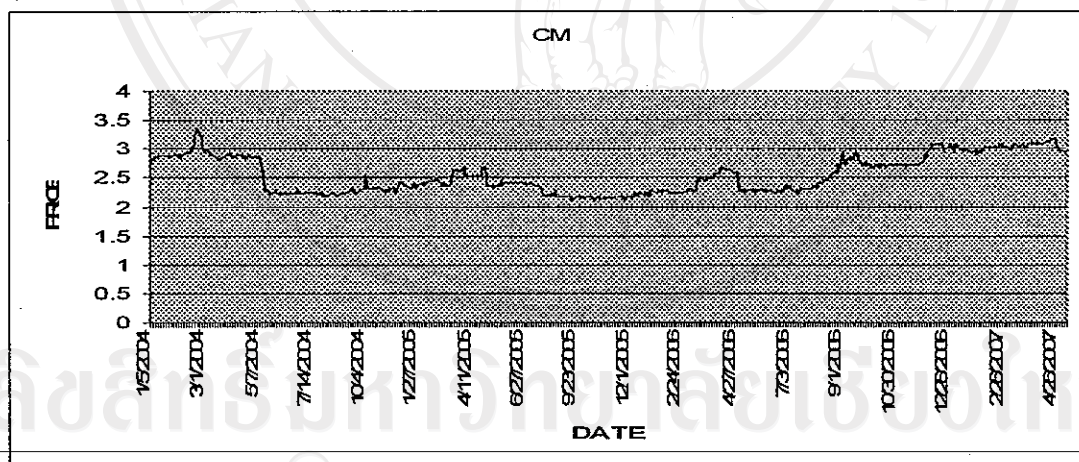
การศึกษาการวิเคราะห์การลงทุนของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยวิธีมอนติคาโล โดยอาศัยข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื้อหาที่จะกล่าวในบทนี้จะกล่าวถึงผลการศึกษาดังนี้

#### 4.1 ลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์

ลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่จะทำการศึกษานี้ สามารถแยกได้เป็นกรณีดังนี้

##### 4.1.1 กรณีหุ้นของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน)

รูปที่ 4.1 ราคาหุ้นของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน)

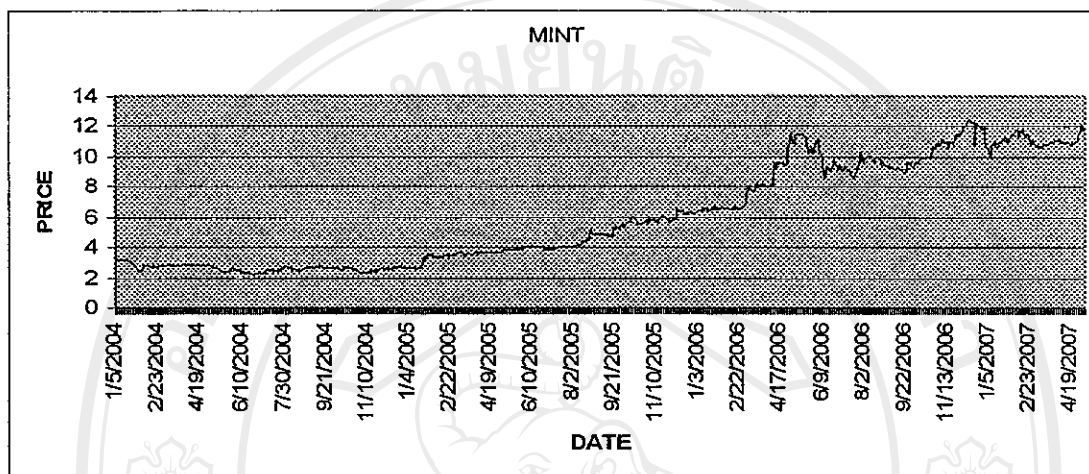


ที่มา : จากการคำนวณ

ราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่ศึกษา ของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน) มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 3.33 บาท มีราคาต่ำสุดอยู่ที่ 2.09 บาท ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 2.54 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.32

#### 4.1.2 กรณีหุ้นของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

รูปที่ 4.2 ราคาหุ้นของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

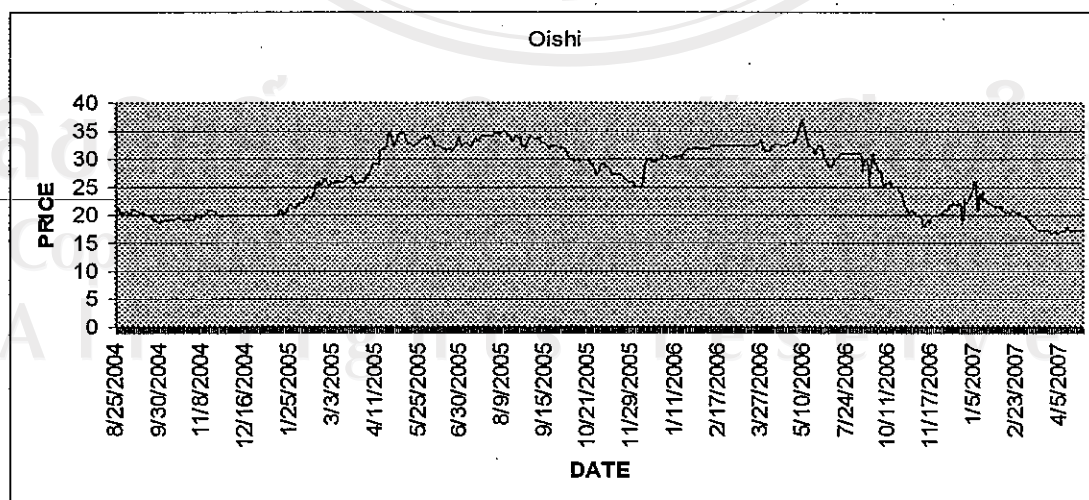


ที่มา: จากการคำนวณ

ราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่ศึกษา ของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 12.50 บาท มีราคาต่ำสุดอยู่ที่ 2.21 บาท ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 6.02 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.38

#### 4.1.3 กรณีหุ้นของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

รูปที่ 4.3 ราคาหุ้นของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

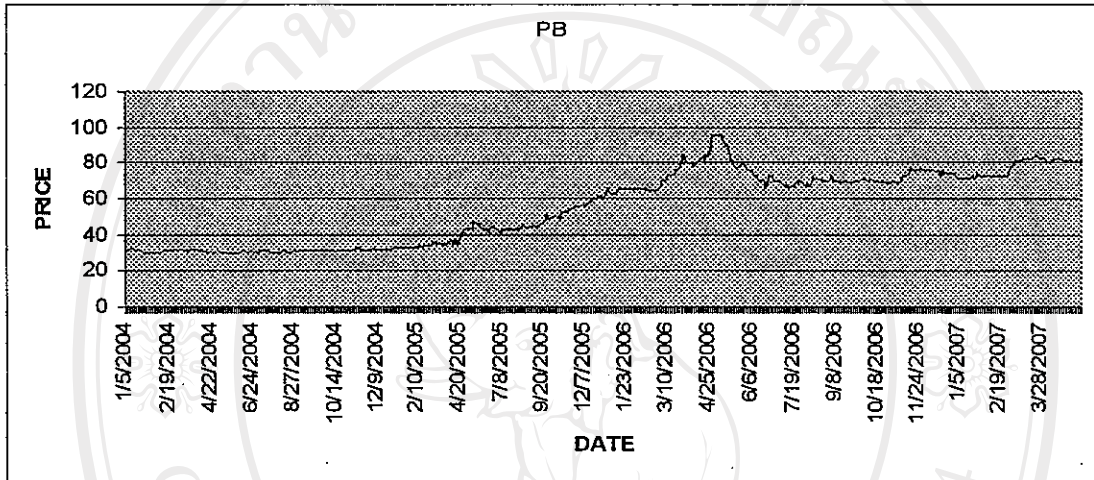


ที่มา: จากการคำนวณ

ราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่ศึกษา ของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 37.00 บาท มีราคาต่ำสุดอยู่ที่ 16.60 บาท ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 26.56 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.76

#### 4.1.4 กรณีหุ้นของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)

รูปที่ 4.4 ราคาหุ้นของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)

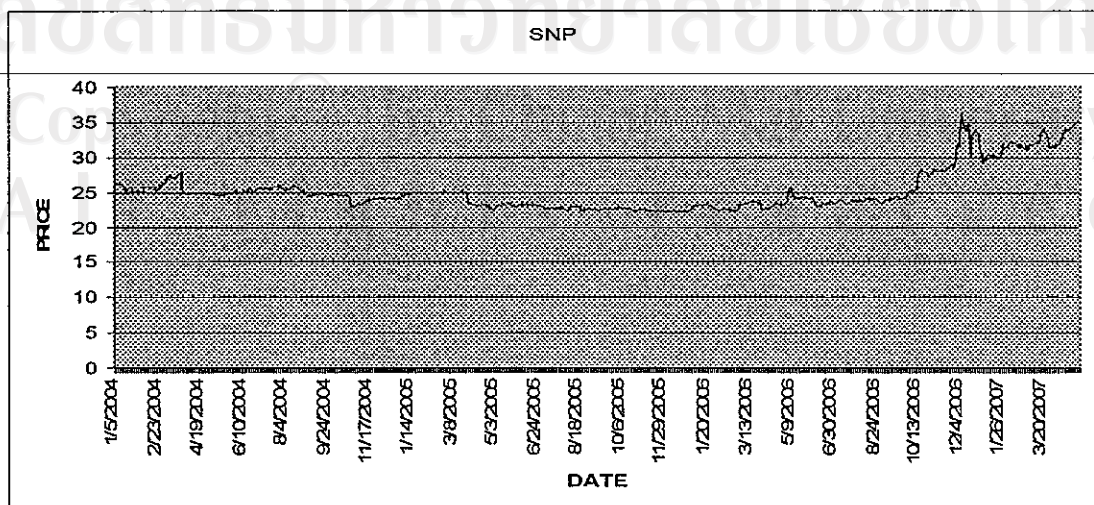


ที่มา : จากการคำนวณ

ราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่ศึกษา ของบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 96.00 บาท มีราคาต่ำสุดอยู่ที่ 29.35 บาท ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 55.12 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 20.22

#### 4.1.5 กรณีหุ้นของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

รูปที่ 4.5 ราคาหุ้นของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

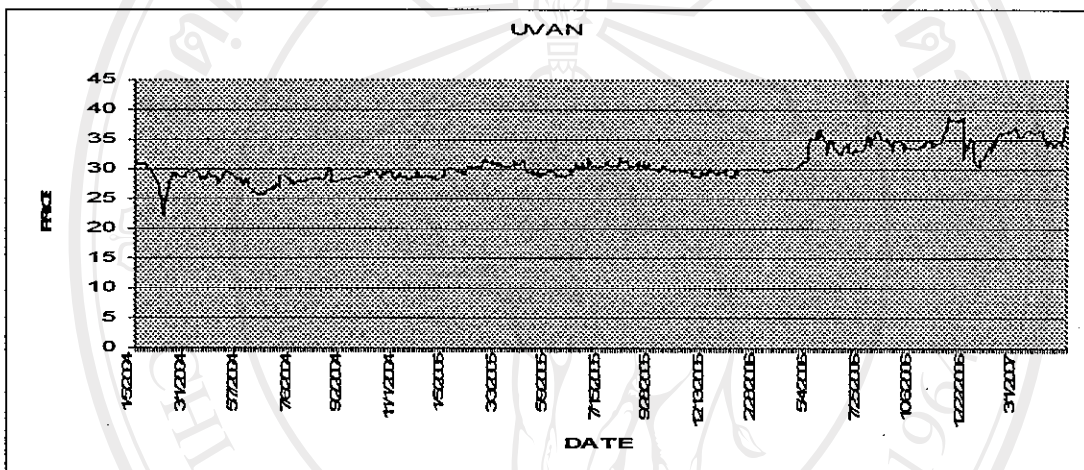


ที่มา : จากการคำนวณ

ราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่ศึกษา ของบริษัท เอส แอนด์ ที ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 36.25 บาท มีราคาต่ำสุดอยู่ที่ 22.10 บาท ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 25.17 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.10

#### 4.1.6 กรณีหุ้นของบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

รูปที่ 4.6 ราคาหุ้นของบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)



ที่มา : จากการคำนวณ

ราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่ศึกษา ของบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) มีราคาสูงสุดอยู่ที่ 39.00 บาท มีราคาต่ำสุดอยู่ที่ 21.90 บาท ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 30.78 บาท ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.83

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

## 4.2 การทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูท (Unit Root Test)

### 4.2.1 กรณีหุ้นของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน)

ตารางที่ 4.1 ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีหุ้นของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน)

| ตัวแปร | รูปแบบสมการ         | Lag | Test-Statistic | Test Critical Value |           |           |
|--------|---------------------|-----|----------------|---------------------|-----------|-----------|
|        |                     |     |                | 1%                  | 5%        | 10%       |
| CM     | Trend and Intercept | 0   | -37.35679      | -3.480000           | -2.890000 | -2.570000 |
|        | Intercept           | 0   | -37.34437      | -2.568423           | -1.941297 | -1.616381 |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.1 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Modified Augmented Dickey-Fuller Test ที่ระดับ Level โดยพิจารณาค่า Modified ADF T-Statistic หากมีค่าน้อยกว่าค่าของ Test Critical Value แสดงว่าสามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) ของการทดสอบ นั่นคือ ตัวแปรที่สนใจไม่มี Unit Root หรือมีความนิ่ง ซึ่งค่าจากตารางที่ 4.1 แสดงผลการทดสอบพบว่า หุ้นของบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ที่ว่าตัวแปรไม่มีความนิ่งของข้อมูล เพราะค่า Modified Augmented Dickey-Fuller มีค่าน้อยกว่า Test Critical Value ในระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05, 0.1 ในทุกกรณี

### 4.2.2 กรณีหุ้นของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.2 ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีหุ้นของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด(มหาชน)

| ตัวแปร | รูปแบบสมการ         | Lag | Test-Statistic | Test Critical Value |           |           |
|--------|---------------------|-----|----------------|---------------------|-----------|-----------|
|        |                     |     |                | 1%                  | 5%        | 10%       |
| MINT   | Trend and Intercept | 14  | -6.206280      | -3.480000           | -2.890000 | -2.570000 |
|        | Intercept           | 19  | -3.856996      | -2.567867           | -1.941221 | -1.616432 |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.2 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Modified Augmented Dickey-Fuller Test ที่ระดับ Level โดยพิจารณาค่า Modified ADF T-Statistic หากมีค่าน้อยกว่าค่าของ Test Critical Value แสดงว่าสามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) ของการทดสอบ นั่นคือ ตัวแปรที่สนใจไม่มี Unit Root หรือมีความนิ่ง ซึ่งค่าจากตารางที่ 4.2 แสดงผลการทดสอบพบว่า หุ้นของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ที่ว่าตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความนิ่งของข้อมูล เพราะค่า Modified Augmented Dickey-Fuller มีค่าน้อยกว่า Test Critical Value ในระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05, 0.1 ในทุกกรณี

#### 4.2.3 กรณีหุ้นของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.3 ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีหุ้นของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

| ตัวแปร | รูปแบบสมการ         | Lag | Test-Statistic | Test Critical Value |           |           |
|--------|---------------------|-----|----------------|---------------------|-----------|-----------|
|        |                     |     |                | 1%                  | 5%        | 10%       |
| OISHI  | Trend and Intercept | 18  | -3.823765      | -3.480000           | -2.890000 | -2.570000 |
|        | Intercept           | 10  | -2.893748      | -2.568990           | -1.941375 | -1.616329 |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.3 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Modified Augmented Dickey-Fuller Test ที่ระดับ Level โดยพิจารณาค่า Modified ADF T-Statistic หากมีค่าน้อยกว่าค่าของ Test Critical Value แสดงว่าสามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) ของการทดสอบ นั่นคือ ตัวแปรที่สนใจไม่มี Unit Root หรือมีความนิ่ง ซึ่งค่าจากตารางที่ 4.3 แสดงผลการทดสอบพบว่า หุ้นของบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ที่ว่าตัวแปรไม่มีความนิ่งของข้อมูล เพราะค่า Modified Augmented Dickey-Fuller มีค่าน้อยกว่า Test Critical Value ในระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05, 0.1 ในทุกกรณี

All rights reserved

#### 4.2.4 กรณีหุ้นของบริษัท เพอร์ซิเดนซ์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.4 ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีหุ้นของบริษัท เพอร์ซิเดนซ์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)

| ตัวแปร | รูปแบบสมการ         | Lag | Test-Statistic | Test Critical Value |           |           |
|--------|---------------------|-----|----------------|---------------------|-----------|-----------|
|        |                     |     |                | 1%                  | 5%        | 10%       |
| PB     | Trend and Intercept | 7   | -3.622764      | 3.480000            | -2.890000 | -2.570000 |
|        | Intercept           | 4   | -2.829804      | -2.568874           | -1.941359 | -1.616340 |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.4 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Modified Augmented Dickey-Fuller Test ที่ระดับ Level โดยพิจารณาค่า Modified ADF T-Statistic หากมีค่าน้อยกว่าค่าของ Test Critical Value แสดงว่าสามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) ของการทดสอบ นั่นคือ ตัวแปรที่สนใจไม่มี Unit Root หรือมีความนิ่ง ซึ่งค่าจากตารางที่ 4.4 แสดงผลการทดสอบพบว่า หุ้นของบริษัท เพอร์ซิเดนซ์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ที่ว่าตัวแปรไม่มีความนิ่งของข้อมูล เพราะค่า Modified Augmented Dickey-Fuller มีค่าน้อยกว่า Test Critical Value ในระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05, 0.1 ในทุกกรณี

#### 4.2.5 กรณีหุ้นของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.5 ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีหุ้นของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)

| ตัวแปร | รูปแบบสมการ         | Lag | Test-Statistic | Test Critical Value |           |           |
|--------|---------------------|-----|----------------|---------------------|-----------|-----------|
|        |                     |     |                | 1%                  | 5%        | 10%       |
| SNP    | Trend and Intercept | 4   | -12.46585      | -3.480000           | -2.890000 | -2.570000 |
|        | Intercept           | 4   | -12.50674      | -2.567870           | -1.941221 | -1.616432 |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.5 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Modified Augmented Dickey-Fuller Test ที่ระดับ Level โดยพิจารณาค่า Modified ADF T-Statistic หากมีค่าน้อยกว่าค่าของ

Test Critical Value แสดงว่าสามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) ของการทดสอบ นั่นคือ ตัวแปรที่สนใจไม่มี Unit Root หรือมีความนิ่ง ซึ่งค่าจากตารางที่ 4.5 แสดงผลการทดสอบพบว่า หุ้นของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ที่ว่าตัวแปรไม่มีความนิ่งของข้อมูล เพราะค่า Modified Augmented Dickey-Fuller มีค่าน้อยกว่า Test Critical Value ในระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05, 0.1 ในทุกกรณี

#### 4.2.6 กรณีหุ้นของบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.6 ผลการทดสอบ Unit Root ที่ระดับ Level : กรณีหุ้นของบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

| ตัวแปร | รูปแบบสมการ         | Lag | Test-Statistic | Test Critical Value |           |           |
|--------|---------------------|-----|----------------|---------------------|-----------|-----------|
|        |                     |     |                | 1%                  | 5%        | 10%       |
| UVAN   | Trend and Intercept | 0   | -3.723142      | -3.480000           | -2.890000 | -2.570000 |
|        | Intercept           | 5   | -2.800510      | -2.568218           | -1.941269 | -1.616400 |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.6 ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Modified Augmented Dickey-Fuller Test ที่ระดับ Level โดยพิจารณาค่า Modified ADF T-Statistic หากมีค่าน้อยกว่าค่าของ Test Critical Value แสดงว่าสามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) ของการทดสอบ นั่นคือ ตัวแปรที่สนใจไม่มี Unit Root หรือมีความนิ่ง ซึ่งค่าจากตารางที่ 4.6 แสดงผลการทดสอบพบว่า หุ้นของบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ที่ว่าตัวแปรไม่มีความนิ่งของข้อมูล เพราะค่า Modified Augmented Dickey-Fuller มีค่าน้อยกว่า Test Critical Value ในระดับนัยสำคัญ 0.01, 0.05, 0.1 ในทุกกรณี



#### 4.3 การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยวิธีมอนติคาโล

จากการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีมอนติคาโลนี้ ได้กำหนดระยะเวลาถือครองเป็นเวลา 60 วันและได้กำหนดค่า  $\alpha$  เอาไว้สามระดับคือ 0.10 0.05 และ 0.01 ซึ่งได้ผลการทดสอบดังนี้

ตารางที่ 4.7 ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ระดับ  $\alpha$  เท่ากับ 0.10

| หลักทรัพย์ | ราคาเริ่มต้น (บาท) | VaR (บาท) |
|------------|--------------------|-----------|
| CM         | 2.98               | -2.46     |
| MINT       | 11.8               | -4.67     |
| OISHI      | 17.00              | -7.00     |
| PB         | 80.50              | -26.45    |
| S&P        | 34.75              | -7.93     |
| UVAN       | 37.50              | -12.16    |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.7 แสดงมูลค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้โดยวิธีมอนติคาโลที่ระดับ  $\alpha$  เท่ากับ 0.10

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด(มหาชน) มีค่าเท่ากับ -2.46

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -4.67

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -7.00

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เพอร์ซิเคนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -26.45

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -7.93

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -12.16

ตารางที่ 4.8 ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ระดับ  $\alpha$  เท่ากับ 0.05

| หลักทรัพย์ | ราคาเริ่มต้น (บาท) | VaR (บาท) |
|------------|--------------------|-----------|
| CM         | 2.98               | -2.67     |
| MINT       | 11.8               | -5.50     |
| OISHI      | 17.00              | -8.26     |
| PB         | 80.50              | -32.02    |
| S&P        | 34.75              | -9.67     |
| UVAN       | 37.50              | -14.58    |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.8 แสดงมูลค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้โดยวิธีมอนติคาโลที่ระดับ  $\alpha$  เท่ากับ 0.05

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เชียงใหม่โปรเซสฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน) มีค่าเท่ากับ -2.67

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -5.50

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -8.26

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -32.02

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -9.67

ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -14.58

ตารางที่ 4.9 ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ระดับ  $\alpha$  เท่ากับ 0.01

| หลักทรัพย์ | ราคาเริ่มต้น (บาท) | VaR (บาท) |
|------------|--------------------|-----------|
| CM         | 2.98               | -2.79     |
| MINT       | 11.8               | -6.88     |
| OISHI      | 17.00              | -10.07    |
| PB         | 80.50              | -40.06    |
| S&P        | 34.75              | -12.70    |
| UVAN       | 37.50              | -18.67    |

ที่มา : จากการคำนวณ

จากตารางที่ 4.9 แสดงมูลค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้โดยวิธีมอนติคาโลที่ระดับ  $\alpha$  เท่ากับ 0.01  
ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน) มีค่าเท่ากับ -2.79  
ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -6.88  
ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -10.07  
ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -40.06  
ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -12.70  
ความเสี่ยงของหุ้นบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -18.67

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved