

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ	การทดสอบแบบจำลองฟาร์มและเฟรนช์กับ หลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
ผู้เขียน	นางสาวศิริประภา พรเจริญ	
ปริญญา	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	
คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ	รศ. ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์	ประธานกรรมการ
	ผศ.กาญจนา โชคถาวร	กรรมการ
	ผศ.สุรภร วิศิษฐ์สุวรรณ	กรรมการ

### บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์ถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และสถานะทางการเงินของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามแบบจำลองฟาร์มและเฟรนช์ วิเคราะห์ปัจจัยทางด้านผลตอบแทนของตลาด ขนาดของธุรกิจและอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาดจากข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์ และค่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 3 เดือนของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร โดยเริ่มศึกษาตั้งแต่เดือน มกราคม 2543 ถึงเดือนธันวาคม 2547 รวม 261 สัปดาห์ และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ได้วิเคราะห์ด้านสภาพคล่อง ความเสี่ยงและความสามารถในการก่อหนี้ และความสามารถในการทำกำไร โดยศึกษาจากงบทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์

ผลการทดสอบยูนิทรูท พบว่ามี 6 หลักทรัพย์ที่มีสภาพหนึ่ง ได้แก่ บริษัทอกริเพียว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (APURE) บริษัทมาลี สามพราน จำกัด (มหาชน) (MALEE) บริษัทเพรซิเดนทรีไรซ์ โปर्टิกส์ จำกัด (มหาชน) (PR) บริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (S&P) บริษัทเสริมสุข

จำกัด (มหาชน) (SSC) และบริษัททรอปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TC) ส่วน  
หลักทรัพย์บริษัทไทยยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (TUF) และบริษัทน้ำมันพืชไทย  
จำกัด (มหาชน) (TVO) มีลักษณะไม่นิ่ง ดังนั้นจึงไม่นำข้อมูลของบริษัทดังกล่าวนี้ เข้ามา  
ทำการศึกษาในขั้นต่อไป

จากการวิเคราะห์ทางสถิติ พบว่าสามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้อย่างมี  
นัยสำคัญจำนวน 6 หลักทรัพย์ได้แก่หลักทรัพย์ APURE, MALEE, PR, S&P, SSC และ TC ซึ่ง  
มีค่า  $R^2$  อยู่ในช่วง 0.42-0.99 ส่วน แต่ละหลักทรัพย์จะมีความสัมพันธ์กับปัจจัยที่กำหนดแตกต่าง  
กันออกไป ดังนั้นการวิเคราะห์หลักทรัพย์เชิงปริมาณ จึงควรเลือกรูปแบบที่เหมาะสมเพื่อความ  
ถูกต้องและแม่นยำในการวิเคราะห์ผลทางด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมไปถึงการศึกษาข้อมูลพื้นฐาน จาก  
งบการเงินของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์เข้ามาประกอบด้วย บริษัทที่มีปัญหาเมื่อเปรียบเทียบกับ  
บริษัทในกลุ่มหลักทรัพย์เดียวกัน อาจแก้ปัญหาที่เกิดขึ้น โดยการขอเปลี่ยนแปลงหนี้ระยะสั้น  
เป็นหนี้ระยะยาว หาแหล่งเงินทุนที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำ การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการ  
บริหาร เพื่อให้ธุรกิจสามารถดำเนินไปตามสภาวะที่เศรษฐกิจ

<b>Independent Study Title</b>	A Test of the Fama and French Model on Food and Beverages Securities Sector in the Stock Exchange of Thailand		
<b>Author</b>	Miss Siraprapa Porncharuen		
<b>Degree</b>	Master of Economics		
<b>Independent Study Advisory Committee</b>	Assoc. Prof. Dr. Prasert Chaitip	Chairperson	
	Asst. Prof. Kanchana Chokthaworn	Member	
	Asst. Prof. Suraporn Wisitsuwan	Member	

### ABSTRACT

This study analyzed factors associated with the rate of return to investment in Thai securities and the financial status of each listed company in food and beverages sector in the Stock Exchange of Thailand. Fama and French Model was applied to analyzed the performance factors in terms of market yield, business volume, and the par value market price ratio based on weekly closing prices and interest rates for three month fixed deposit of four major commercial banks covering the period of January 2000 – December 2004 or 261 stock trading weeks. Financial status of each company was assessed by various financial indicators including liquidity, debt or leverage, and profitability ratios, based on the company’s financial statement.

Unit root tests found that six securities had stationary time series data including Agripure Holdings (APURE), Malee Sampran (MALEE) President Rice Products (PR), S&P syndicate, (S&P), Serm Suk (SSC), and Tropical Canning (TC). Meanwhile, data of Thai Union Frozen (TUF) and Thai Vegetable Oil (TVO) appeared to be in non-stationary nature and consequently,

were excluded from the subsequent analyses.

The study results of amount six securities consisting of APURE, MALEE, PR, S&P, SSC and TC with  $R^2$  in the range of 0.42 – 0.99 could explain the rate of return to investment in each security at statistically significant level. However, the primary explanatory factor varied from case to case. Therefore, it is advised that analytical tools and basic information from financial statements of those companies listed in SET be selected carefully for was in qualitative analysis to assure the accuracy and precision of various estimates. Any company that performs relatively poor, compared to the others in the same securities sector may seek remedy by changing the obligation into a long-term debt, seeking low interest lending source, and controlling cost and expenses for administration, to enable its smooth operation in time of economic progress.