

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	9
2.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับแบบจำลองฟาร์มและเฟรนช์ (Fama and French Model)	9
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	15
บทที่ 3 แนวคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	16
3.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	16
3.1.1 แบบจำลองมาโควิทซ์ (Markowitz Model)	16
3.1.2 แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์ (CAPM)	16
3.1.3 แบบจำลองฟาร์มและเฟรนช์ (Fama and French Model)	20
3.1.4 ทดสอบความนิ่งของข้อมูล โดยการทดสอบ unit root test	21
3.1.5 การวิเคราะห์บริษัท (company analysis)	21
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	25
3.2.1 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	25
3.2.2 การประมาณค่า	29

3.2.3 การทดสอบ	31
3.2.4 การวิเคราะห์บริษัท	33
บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	34
4.1 ภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	34
4.2 บริษัทบริษัทอกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	35
4.2.1 ประวัติความเป็นมา	35
4.2.2 การวิจัยและพัฒนา	36
4.3 บริษัททมาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	37
4.3.1 ประวัติความเป็นมา	37
4.3.2 การวิจัยและพัฒนา	38
4.4 บริษัทเพรซิเดนทรีไรท์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	39
4.4.1 ประวัติความเป็นมา	39
4.4.2 การวิจัยและพัฒนา	39
4.5 บริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	40
4.5.1 ประวัติความเป็นมา	40
4.5.2 การวิจัยและพัฒนา	41
4.6 บริษัทเสริมสุข จำกัด (มหาชน)	42
4.6.1 ประวัติความเป็นมา	42
4.6.2 การวิจัยและพัฒนา	43
4.7 บริษัท ทropicool แคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	44
4.7.1 ประวัติความเป็นมา	44
4.7.2 การวิจัยและพัฒนา	44
4.8 บริษัท ไทยยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	45
4.8.1 ประวัติความเป็นมา	45
4.8.2 การวิจัยและพัฒนา	46
4.9 บริษัทน้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	47
4.9.1 ประวัติความเป็นมา	47
4.9.2 การวิจัยและพัฒนา	47

บทที่ 5 ผลการศึกษา	49
5.1 ขนาดและมูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	50
5.2 ผลการทดสอบ Unit root	51
5.3 การทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนไม่คงที่ (heteroskedasticity)	52
5.4 ผลการทดสอบตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กัน (autocorrelation)	55
5.5 การวิเคราะห์ค่าอัลฟา (α)	56
5.6 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β)	58
5.7 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ SMB (s)	60
5.8 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ HML (h)	62
5.9 การวิเคราะห์ค่า R^2	64
5.10 การวิเคราะห์แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์	65
5.11 การวิเคราะห์ห้บการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน	67
5.11.1 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัททอกริเพียว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	67
5.11.2 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัท มาลี สามพราน จำกัด (มหาชน)	69
5.11.3 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัทเพรซิเดนทรีไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	70
5.11.4 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	72
5.11.5 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	73
5.11.6 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัททรอปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	75
5.11.7 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัท ไทยยูเนียน โฟร่เซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	77
5.11.8 การวิเคราะห์ห้บการเงินบริษัทน้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	78
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	82
6.1 สรุปผลการศึกษา	82
6.2 ข้อเสนอแนะ	84
เอกสารอ้างอิง	85
ภาคผนวก	87

ฉ

ภาคผนวก ก	แสดงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายสัปดาห์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2543 ถึงเดือนธันวาคม 2547	88
ภาคผนวก ข	แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร และอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยตั้งแต่เดือนมกราคม 2543 ถึงเดือนธันวาคม 2547	98
ภาคผนวก ค	แสดงงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ ปี 2543 ถึงปี 2547	108
ประวัติผู้เขียน		149

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 อัตราเพิ่มดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	2
1.2 สรุปรูปร่างการเงิน ผลการดำเนินงานรายอุตสาหกรรมกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	4
5.1 แสดงขนาดของกิจการ (size) ของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	49
5.2 แสดงมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (book to market) ของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา	50
5.3 ผลการทดสอบ unit root test โดยศึกษาวิธี Augmented Dickey – Fuller test (ADF)	51
5.4 ผลการทดสอบ heteroscedasticity ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	53
5.5 ผลการทดสอบ heteroscedasticity หลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ Weight Least Square ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	54
5.6 ผลการทดสอบ autocorrelation ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	55
5.7 ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	57
5.8 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	59
5.9 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ SMB (s) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	61
5.10 ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ HML (h) ของหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	63
5.11 แสดงผลค่า R^2 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	64
5.12 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทอกริเพียว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	67
5.13 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทมาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	69
5.14 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทเพชรจินตน์ไรซ์โปรดัก จำกัด (มหาชน)	70
5.15 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทเอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	72
5.16 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทเสริมสุข จำกัด (มหาชน)	73
5.17 อัตราส่วนทางการเงินบริษัททรอปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	75
5.18 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทไทยยูเนียน โพรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	77
5.19 อัตราส่วนทางการเงินบริษัทน้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	78
5.20 สรุปอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	80

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
3.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	19
4.1 แสดงกราฟการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ APURE ในช่วงปี พ.ศ.2542 – 2547	37
4.2 แสดงกราฟการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ MALEE ในช่วงปี พ.ศ.2542 – 2547	38
4.3 แสดงกราฟการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ PR ในช่วงปี พ.ศ.2542 – 2547	40
4.4 แสดงกราฟการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ S&P ในช่วงปี พ.ศ.2542 – 2547	42
4.5 แสดงกราฟการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ SSC ในช่วงปี พ.ศ.2542 – 2547	43
4.6 แสดงกราฟการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ TC ในช่วงปี พ.ศ.2542 – 2547	45
4.7 แสดงกราฟการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ TUF ในช่วงปี พ.ศ.2542 – 2547	46
4.8 แสดงกราฟการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ TVO ในช่วงปี พ.ศ.2542 – 2547	48