

ชื่อเรื่อง การค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของ

หลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสมการถดถอยกำลังสอง

น้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าตลาดเคลื่อน

ผู้เขียน นางสาวณัฐนรี มงคลเกิด

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

รศ.ดร.กาญจนา โชคถาวร

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มอาหาร และเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าตลาดเคลื่อน(LTS) กับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) มีการใช้แบบจำลองทางการเงิน (Financial Model) โดยหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษานี้มีจำนวนทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ ได้แก่ APURE, CPF, LST, OISHI, PB, S&P, TC และ HTC ใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เงินปันผล และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร มาหาค่าเฉลี่ย เพื่อเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง เริ่มศึกษาตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 โดยใช้ข้อมูลรายวันรวมทั้งสิ้น 606 วัน การทดสอบยูนิทรูท

(Unit Root) ของข้อมูลอนุกรมเวลาที่นำมาศึกษาด้วยวิธี อ็อกเมนต์เทค ดิกกี -ฟลูเลอร์ (Augmented Dickey-Fuller) พบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 8 หลักทรัพย์ หนึ่งที่ระดับ 0 หรือมี integration of order 0 จากนั้นจึงทำการประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดโดยใช้แบบจำลองพาร์มาและเฟรนช์ เพื่อทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ( $R_m - R_f$ ) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า ค่า  $R^2$  จากการศึกษาทั้ง 8 หลักทรัพย์ อยู่ในช่วง 2.017-63.63 % หลักทรัพย์ที่มีค่า  $R^2$  มากกว่า 60% ได้แก่หลักทรัพย์ LST

สำหรับการใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าความคลาดเคลื่อน (LTS) พบว่าค่า  $R^2$  ที่ได้จากการทดสอบโดยใช้สมการกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน มีค่าอยู่ในช่วง 25.88-75.40 % หลักทรัพย์ที่มีค่า  $R^2$  มากกว่า 60% ได้แก่หลักทรัพย์ HTC สรุปผลการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มรายวันจำนวน 8 หลักทรัพย์ พบว่า อัตราผลตอบแทนของตลาดและขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

<b>Independent Study Title</b>	Factors Affecting Stock Returns in Food and Beverage Sector in the Stock Exchange of Thailand Using Least Trimmed Squares Regression	
<b>Author</b>	Miss Natnaree Mongkolkerd	
<b>Degree</b>	Master of Economics	
<b>Independent Study Advisory Committee</b>	Assoc. Prof. Dr. Prasert Chaitip	Advisor
	Assoc. Prof. Dr. Kanchana Chokthaworn	Co-advisor

### **ABSTRACT**

This study ‘An Analysis of the Factors Affecting Stock Returns in Food and Beverage Sector of the Stock Exchange of Thailand, Using Least Trimmed Square Regression Method’, Employed a Least Trimmed Squares Regression equation, an Ordinary Least Squares (OLS) equation and financial model for its analysis. The data for 8 stocks in the sector was collected, these being: APURE, CPF, LST, OISHI, PB, S&P, TC and HTC, based on their closing prices and their dividends, using 12- month fixed account interest rates from four major commercial banks, covering the period from 4<sup>th</sup> January 2005 to 28<sup>th</sup> July 2010 – a total of 606 days, and was analyzed in order to obtain means to be used as representative of the risk-free rates of return. A Unit Root test of a time series, using the Augmented Dickey-Fuller method, found that all stocks are stationary to a level of 0, or an integration of order 0. An estimation was then carried out

using OLS method and based on the Fama French Three Factor Asset Pricing model, in order to analyze the relationships among the technique was applied to analyze the relationship between the rates of returns ( $R_m - R_f$ ), the size of business (SMB) and the Book-to-Market-Value ratios (HML), factors which affect the rates of return of the stocks in this sector. The results show that the  $R^2$  of the eight stocks range from 2.017% to 63.63%, where the stock that has an  $R^2$  figure higher than 60% is an LST stock. A study using the Least Trimmed Squares Regression equation found that  $R^2$  ranges from 25.88% to 75.40%, where the stock that has an  $R^2$  higher than 60% is an HTC stock. Therefore, after analysis of the eight stocks within the Food and Beverage sector, it can be concluded that the rate of return on the market and the size of the business have a relationship with the stock returns experienced.