

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ( $R_m - R_f$ ) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองฟาร์มมาและเฟรนช์ รวมทั้งใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน (LTS) หลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษานี้มีจำนวนทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ ในการศึกษาจะใช้ช่วงเวลาเป็นรายวัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2548 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 ซึ่งจะนำข้อมูลมาประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการประมวลผลทางสถิติ

ผลการทดสอบยูนิตรากด้วยวิธีอ็อกเมนต์เทค ดิกกี-ฟูลเลอร์ (Augmented Dickey-Fuller Test: ADF test) พบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 8 หลักทรัพย์นี้ในระดับ 0 หรือมี integration of order 0 ได้แก่ APURE, CPF, HTC, LST, OISHI, S&P, PM และ TC จึงใช้หลักทรัพย์ที่นี้ดังกล่าวมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้

ผลการศึกษาปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ( $R_m - R_f$ ) ขนาดธุรกิจ (SMB) และอัตราส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชีต่อราคาตลาด (HML) ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายวัน โดยใช้แบบจำลองฟาร์มมาและเฟรนช์ พบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 8 หลักทรัพย์ ที่ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ หลักทรัพย์ APURE, CPF, HTC, LST, OISHI, S&P, PM และ TC

พบว่า หลักทรัพย์ 7 หลักทรัพย์จากจำนวนที่ศึกษาทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัย SMB มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ หลักทรัพย์ APURE, CPF, HTC, LST, OISHI, PM และ TC

และพบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 8 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัย HML มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ หลักทรัพย์ APURE, CPF, HTC, LST, OISHI, S&P, PM และ TC โดยค่า  $R^2$  จากการศึกษาทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ อยู่ในช่วง 10.74-62.53% หลักทรัพย์จำนวน 1 หลักทรัพย์มีค่า  $R^2$  มากกว่า 60% ได้แก่ หลักทรัพย์ LST

ผลการศึกษา  $\ln(\text{SMB})$  ข้อมูลรายวัน โดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 8 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัย SMB มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ หลักทรัพย์ APURE, CPF, HTC, LST, OISHI, S&P, PM และ TC

ผลการศึกษา  $\ln(\text{HML})$  ข้อมูลรายวัน โดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 8 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัย HML มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ หลักทรัพย์ APURE, CPF, HTC, LST, OISHI, S&P, PM และ TC

ผลการศึกษา  $\ln(\text{Rmf})$  ข้อมูลรายวัน โดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน พบว่า หลักทรัพย์ทั้ง 8 หลักทรัพย์ ที่มีปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ หลักทรัพย์ APURE, CPF, HTC, LST, OISHI, S&P, PM และ TC

## 5.2 ข้อเสนอแนะ

สำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในหัวข้อต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

5.2.1 การศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ในครั้งนี้ มีการใช้หลักทรัพย์ในการศึกษาเพียงกลุ่มเดียว คือ กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ดังนั้น ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควร

นำหลักสูตรฯในกลุ่มอื่น ๆ เข้ามาศึกษาร่วมด้วย หรืออาจนำแบบจำลองนี้ไปใช้กับตลาดหลักสูตรฯ ของต่างประเทศ

5.2.2 เนื่องจากการศึกษาโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่า คลาดเคลื่อนในครั้งนี ใช้ข้อมูลเฉพาะรายวัน ในช่วงเวลา 5 ปี ดังนั้น การศึกษาครั้งต่อไปควรใช้ จำนวนข้อมูลในการวิเคราะห์ที่มากกว่าการศึกษาครั้งนี้ เช่น วิเคราะห์เป็นรายวัน ในช่วงเวลา 10 ปี ขึ้นไป เป็นต้น

The logo of Chiang Mai University is a circular emblem. In the center is a stylized elephant facing left, with a traditional Thai lamp (Lampang) on its back. Above the elephant is a five-pointed star. The emblem is surrounded by a circular border containing the university's name in Thai script at the top and 'CHIANG MAI UNIVERSITY 1964' in English at the bottom. There are decorative floral motifs on the left and right sides of the border.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved