

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ	การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหุ่นอาหารและเครื่องคั้มบางหุ่น โดยวิธีการถดถอยสลับเปลี่ยน
ชื่อผู้เขียน	นางสาวอัจฉราภรณ์ อินก้อนวนค์
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	
คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ	อาจารย์ ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ ประธานกรรมการ รศ.ดร.อารี วิบูลย์พงษ์ กรรมการ รศ.พรทิพย์ เขียวธีรวิทย์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบแบบจำลองทางเศรษฐมิติสำหรับการตัดสินใจในการลงทุนในหุ่นอาหารและเครื่องคั้มบางหุ่น โดยวิธีการถดถอยสลับเปลี่ยน ซึ่งได้ทำการศึกษาหุ่นในกลุ่มอาหารและเครื่องคั้มจำนวน 4 หุ่น คือหุ่นของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลราคาปีครายสัปดาห์ของหุ่น เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2541 ถึง วันที่ 29 ธันวาคม 2545 รวมทั้งสิ้น 261 สัปดาห์

การศึกษานี้ได้ใช้แบบจำลองการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model) ในการประมาณค่าความเสี่ยง (β) โดยใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลมหาศาลเป็นตัวแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงและใช้ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายสัปดาห์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาด

ผลการศึกษาพบว่า ในช่วงขาขึ้นหุ่นของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และหุ่นของบริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) มีค่าความเสี่ยง (β) มากกว่า 1 สรุปได้ว่าหุ่นทั้งสองมีอัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนหุ่นของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) และหุ่นของบริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าความเสี่ยง

(β) น้อยกว่า 1 จึงสรุปได้ว่า หุ้นทั้งสองมีอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนในช่วงขาลงพบว่าหุ้นทั้งหมดมีความเสี่ยง (β) น้อยกว่า 1 จึงสรุปได้ว่าหุ้นดังกล่าวมีอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด และจากการวิเคราะห์มูลค่าหรือราคาหุ้น พบว่า ทั้งในสถานการณ์ช่วงขาขึ้นและสถานการณ์ช่วงขาลง หุ้นที่ทำการศึกษาทั้งหมดมีอัตราผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนดุลยภาพ นั่นคือหุ้นมีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น หรือ Under value ในอนาคตราคาของหุ้นดังกล่าว จะมีราคาสูงขึ้น นักลงทุนควรลงทุนในหุ้นเหล่านี้ก่อนที่ราคาจะเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จากการศึกษาสรุปได้ว่ามีความแตกต่างกันระหว่างสถานการณ์ในช่วงขาขึ้นและสถานการณ์ในช่วงขาลง เนื่องจากสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรเลือกเฟ้นของสมการในช่วงขาขึ้นและช่วงขาลงนั้นมีค่าแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01

Independent Study Title	Risk Analysis of Selected Food and Beverage Stocks by Switching Regression Method	
Author	Miss Acharaporn Inkonwong	
M.Econ.		
Examining Committee	Lecturer Dr.Songsak Sriboonchitta	Chairperson
	Assoc.Prof.Dr.Aree Wiboonpongse	Member
	Assoc.Prof.Porntip Tianteerawit	Member

ABSTRACT

The purpose of this study was to test the econometric model in determining an investment in the stocks of the Food and Beverage Sector by switching regression method. Four stocks in the Food and Beverage Sector were studied including APURE, MALEE, S&P and TUF using weekly closing prices for the period of 261 weeks starting from January 1,1998 to December 29,2002.

The Switching Regression Model was used to estimate the risk values. The return on government bond was used as the risk free rate. The SET index was also used in calculation as the representative of the market return.

The study indicated that APURE and MALEE had beta values greater than 1 in the uptrend market. It was concluded that both APURE and MALEE had the rate of returns higher than the rate of return of the market. The analysis of S&P and TUF showed that both stocks had beta values less than 1 in the uptrend market. It was concluded that both S&P and TUF had the rate of returns lower than that of the market. In the downtrend market, all stocks had beta values less than 1. It was concluded that all stocks had the rate of returns lower than the rate of the market in the downtrend. An analysis of stock values in the downtrend and uptrend markets was

found that the stocks had more return rates than the equilibrium rate of return. These stocks will have higher prices in the future. Investors should invest in these stocks before these prices increase. The study concluded that there was a difference between the uptrend and downtrend situations because selectivity variable of both increasing index and decreasing index equations were significantly different from zero at the significance level of 0.01.

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University