

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	๗
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.3 ประโยชน์ของการวิจัย	3
1.4 ขอบเขตการวิจัย	3
บทที่ 2 ทฤษฎี แนวความคิด และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	5
2.1 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	5
2.2 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	6
2.3 สมการถดถอยไม่แท้จริง (Spurious Regression)	8
2.4 การร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration)	9
2.5 แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน (Error-Correction Model : ECM)	10
2.6 แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)	11
2.7 แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model)	14
2.8 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	17
2.9 นิยามศัพท์เฉพาะที่เกี่ยวข้อง	21
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	26
3.1 การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	27

3.2 การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่ม แต่ละหุ้น	27
3.3 การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจากสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง	28
3.3 การตรวจสอบความนิ่งของข้อมูล โดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	29
3.5 การตรวจสอบการรวมกันไปด้วยกัน (Cointegration) ของข้อมูล	30
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน (Error Correction Model : ECM)	31
3.6 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model)	32
3.7 การวิเคราะห์ข้อมูลภายใต้แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)	33
บทที่ 4 ข้อมูลบริษัท	35
4.1 บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) : APURE	35
4.1.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	36
4.1.2 โครงสร้างเงินทุนของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	36
4.2 บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	37
4.2.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	37
4.2.2 โครงสร้างเงินทุนของบริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	38
4.3 บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	38
4.3.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	39
4.3.2 โครงสร้างเงินทุนของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	39
4.4 บริษัท ยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	40
4.4.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท ยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	41
4.4.2 โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ยูเนียน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	42
บทที่ 5 ผลการศึกษา	
5.1 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาว	43

5.1.1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น อาหารและเครื่องดื่มแต่ละหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	44
5.1.2 การตรวจสอบความนิ่งของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหาร และเครื่องดื่มแต่ละหุ้น โดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test)	45
5.1.3 การตรวจสอบการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration) ของอัตราผลตอบแทน จากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่มแต่ละหุ้นกับอัตราผลตอบแทนจาก การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	46
5.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะสั้น	48
5.2.1 การวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Model : ECM) ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่มแต่ละ หุ้นกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	48
5.2.2 การวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model) ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและ เครื่องดื่มแต่ละหุ้น กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	50
5.2.3 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่ม แต่ละหุ้น ภายใต้แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)	54
บทที่ 6 บทสรุป	56
6.1 สรุปผลการศึกษา	57
6.2 ข้อเสนอแนะ	59
บรรณานุกรม	60
ภาคผนวก	62
ภาคผนวก ก แสดงผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยการทดสอบยูนิทรูท ด้วยวิธีอ็อกแมนเทคดิกกี – ฟลูเลอร์ โดยโปรแกรม Eview 3.0	63
ภาคผนวก ข แสดงผลการวิเคราะห์การร่วมกันไปด้วยกัน โดยโปรแกรม Eview 3.0	70

ภาคผนวก ค แสดงผลการวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน โดยโปรแกรม Eview 3.0	75
ภาคผนวก ง แสดงผลการวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน โดยโปรแกรม Limdep 7.0	77
ประวัติผู้เขียน	82

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเฉลี่ยต่อบริษัท	2
1.2 กำไรสุทธิของบริษัททอกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทมาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) บริษัท เอส แอนด์ พี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	2
4.1 มูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของหุ้นของบริษัททอกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด(มหาชน) บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น จำกัด (มหาชน)	35
5.1 ข้อมูลสถิติทั่วไปของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่ม แต่ละหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	44
5.2 ผลการทดสอบความนิ่งของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่ม แต่ละหุ้น โดยการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root Test) ด้วยวิธีออกเม้นเทคดิกกี ฟลูเลอรั (ADF) ณ ระดับ	45
5.3 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่อของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่ม แต่ละหุ้น ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดสามัญ (Ordinary Least Squares (OLS) Method)	46
5.4 ผลการทดสอบยูนิทรูท โดยวิธีออกเม้นเทคดิกกี ฟลูเลอรั(ADF) โดยใช้ส่วนที่เหลือเพื่อ ตรวจสอบลักษณะการร่วมกันไปด้วยกัน ณ ระดับ	47
5.5 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชันของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่มแต่ละหุ้น	49
5.6 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยนของ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่อ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่มแต่ละหุ้น ในสถานการณ์ช่วงขาขึ้น	51

- 5.7 ผลการประมาณค่าสัมประสิทธิ์โดยแบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยนของ
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่อ
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่มแต่ละหุ้น
ในสถานการณ์ช่วงขาด 52
- 5.8 ผลการวิเคราะห์มูลค่าของหุ้นอาหารและเครื่องดื่ม โดยอาศัยแบบจำลองการตั้งราคา
ในหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) 54

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	13

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University