

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ณ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	8
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	9
1.5 นิยามศัพท์	14
บทที่ 2 สรุปสาระสำคัญจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง	17
บทที่ 3 แนวคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	25
3.1 กรอบทฤษฎีแนวคิดในการศึกษา	25
3.1.1 แนวคิดที่ว่าด้วยประสิทธิภาพของตลาด (Market efficiency)	25
3.1.2 การทดสอบยูนิทรูท (Unit Root)	28
3.1.3 แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ (Fama and French Three Factors Model)	34
3.1.4 ทฤษฎีประมาณค่าสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่ง ค่าตลาดเคลื่อน (LTS)	35
3.2 ระเบียบวิธีวิจัย	41
3.2.1 แบบจำลองในการศึกษา	41
3.2.2 วิธีการคำนวณค่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา	43
3.2.3 ขั้นตอนของการศึกษา	45
3.2.4 การทดสอบสมมติฐาน	50

บทที่ 4 ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร	53
4.1 ภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2544-2547	53
4.2 ภาพรวมของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร	56
4.3 ข้อมูลพื้นฐานทั่วไปรายหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการเกษตร	61
บทที่ 5 ผลการศึกษา	109
5.1 ผลการศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ของหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสัปดาห์	109
5.2 ผลการศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ของหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	150
5.3 ผลการศึกษาโดยใช้แบบจำลองฟาร์มาและเฟรนช์ของหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	198
5.4 ผลการศึกษาโดยใช้สมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่ง ค่าตลาดเคลื่อน(LTS)เปรียบเทียบกับสมการถดถอยกำลังสอง น้อยที่สุด (OLS) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร	244
บทที่ 6 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	393
6.1 สรุปผลการศึกษา	393
6.2 ข้อเสนอแนะ	398
เอกสารอ้างอิง	399

ภาคผนวก	403
---------	-----

ประวัติผู้เขียน	417
-----------------	-----

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ปี พ.ศ. 2540-2546	3
1.2 สรุปการจ่ายเงินปันผล สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546	5
1.3 จำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน จำนวนหลักทรัพย์ที่ชาวต่างชาติมีสิทธิถือครอง และจำนวนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย	6
1.4 รายชื่อหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	10
1.5 ข้อมูลทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี (book value) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตร 20 หลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2547	12
4.1 การจัดอันดับผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรม 20 อันดับแรกในปีพ.ศ. 2547-48	57
4.2 การจัดอันดับผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรในปีพ.ศ. 2547-48	58
4.3 ข้อมูลทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรจำนวน 19 หลักทรัพย์ ที่ทำการศึกษา ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2547	60
4.4 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	62
4.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	64
4.6 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ห้างเย็นโชติวัฒน์หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	67
4.7 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท เชียงใหม่โปรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	69
4.8 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	71
4.9 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท พันธุ์สุกรไทย-เคนมาร์ค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	76
4.10 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	78

4.11	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ทีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	80
4.12	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท แฟ็คฟู๊ด จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	82
4.13	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ปทุมไรชมิด แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	84
4.14	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ซีออร์ส จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	87
4.15	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	90
4.16	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	93
4.17	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ไทย อกรี ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	95
4.18	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2547	101
4.19	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	103
4.20	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547	106
5.1	ผลการทดสอบยูนิทรูทของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสี่ปีค่า	111
5.2	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสี่ปีค่า	116
5.3	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสี่ปีค่าหลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ WLS	117
5.4	ผลการทดสอบตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสี่ปีค่า	118
5.5	ผลค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสี่ปีค่า	119
5.6	ผลการวิเคราะห์ค่า F-statistic ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสี่ปีค่า	121
5.7	ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสี่ปีค่า	123

5.8	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสัปดาห์	127
5.9	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสัปดาห์	130
5.10	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ h ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายสัปดาห์	134
5.11	ผลการทดสอบยูนิทรูทของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	152
5.12	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	157
5.13	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือนหลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ WLS	158
5.14	ผลการทดสอบตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	159
5.15	ผลค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	160
5.16	ผลการวิเคราะห์ค่า F-statistic ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	162
5.17	ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	165
5.18	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	169
5.19	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	173
5.20	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ h ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายเดือน	177
5.21	ผลการทดสอบยูนิทรูทของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	200
5.22	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	204
5.23	ผลการทดสอบความแปรปรวนของตัวแปรคลาดเคลื่อนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาสหลังจากแก้ปัญหาโดยวิธีการ WLS	205
5.24	ผลการทดสอบตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีความสัมพันธ์กันของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	207
5.25	ผลค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	208
5.26	ผลการวิเคราะห์ค่า F-statistic ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	210
5.27	ผลการทดสอบค่าอัลฟา (α) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	213
5.28	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	217
5.29	ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ s ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเกษตรรายไตรมาส	221

- 5.50 ผลการทดสอบข้อมูลรายเดือน โดยวิธีสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่
ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้ว ซึ่งพิจารณาจากค่าคลาดเคลื่อนเข้าใกล้ศูนย์ 390
- 5.51 ผลการทดสอบข้อมูลรายไตรมาส โดยวิธีสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด
ซึ่งพิจารณาจากค่าคลาดเคลื่อนเข้าใกล้ศูนย์ 391
- 5.52 ผลการทดสอบข้อมูลรายไตรมาส โดยวิธีสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่
ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อนแล้ว ซึ่งพิจารณาจากค่าคลาดเคลื่อนเข้าใกล้ศูนย์ 392



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 อัตราการขยายตัวของ GDP รวมเทียบกับภาคการเกษตร ในช่วงปี พ.ศ. 2540- 2546	4
3.1 ภาพรวมกลไกความมีประสิทธิภาพของตลาด	26
3.2 การปรับตัวในสองกรณีของราคาหลักทรัพย์ต่อข้อมูลข่าวสาร	27
3.3 ขั้นตอนสรุปสำหรับการทดสอบสำหรับยูนิทรูท	33
3.4 จำนวนข้อมูลเพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) กับสมการถดถอยกำลังสองน้อยที่สุดที่ตัดแต่งค่าคลาดเคลื่อน (LTS)	40
3.5 ขั้นตอนการศึกษาโดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน	49
4.1 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ASIAN ในช่วงปี ค.ศ. 1996 - 2005	63
4.2 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ CFRESH ในช่วงปี ค.ศ. 1996-2005	66
4.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ CHOTI ในช่วงปี ค.ศ. 1996 - 2005	68
4.4 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ CM ในช่วงปี ค.ศ. 1996 - 2005	70
4.5 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ CPF ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	73
4.6 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ CPI ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	75
4.7 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ GFPT ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	79
4.8 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ LEE ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	81
4.9 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PPC ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	83
4.10 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PRG ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	86
4.11 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ SH ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	88
4.12 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ SSF ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	92
4.13 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ STA ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	94
4.14 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ TAF ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2005	97
4.15 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ T-LUXE ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	99
4.16 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ TRS ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2005	102
4.17 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ TRUBB ในช่วงปี ค.ศ. 1995 – 2005	104
4.18 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ UPOIC ในช่วงปี ค.ศ. 1996 – 2005	108