

ชื่อเรื่องการค้าคั่วแบบอิสระ

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน

นายอภิรักษ์

ชัยสุวรรณรักษ์

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าคั่วแบบอิสระ

ผศ. ดร.ศศิเพ็ญ พวงสายใจ

ประธานกรรมการ

รศ.ชเนศ ศรีวิชัยคำพันธ์

กรรมการ

ผศ. ดร.นิสิต พันธมิตร

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาถึงอิทธิพลของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์และตัวแปรทางการเงินของบริษัทที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตามแบบจำลองของ Arbitrage Pricing Theory (APT) การประมาณค่าใช้เทคนิคการวิเคราะห์ด้วยวิธี Cointegration แบบ Johansen ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลของหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 18 หลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2540 ถึงเดือนธันวาคม 2548 รวม 108 เดือน ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ที่ใช้ในการศึกษามี 7 ปัจจัย ได้แก่ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของธุรกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินพันธบัตรซื้อคืน 14 วันราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล พบว่า ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาทั้งหมดมีลักษณะนิ่ง ผลการประมาณค่าความเสี่ยงตามแบบจำลองโดยวิธี Cointegration พบว่า หลักทรัพย์ทั้งหมด 18 หลักทรัพย์ มีจำนวน Cointegration Vector ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 การทดสอบปัจจัยที่มี

ผลต่อราคาหลักทรัพย์พบว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จำนวน 11 หลักทรัพย์ โดยที่มีค่าความเสี่ยงจากอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่าง 0.067 ถึง 2.699 อัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จำนวน 11 หลักทรัพย์ โดยที่มีค่าความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ระหว่าง -110.431 ถึง -0.132 ขนาดของธุรกิจมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จำนวน 6 หลักทรัพย์ โดยที่มีค่าความเสี่ยงจากขนาดของธุรกิจอยู่ระหว่าง 0.134 ถึง 3.659 อัตราดอกเบี้ยเงินพันธบัตรชื้อคืน 14 วันมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จำนวน 9 หลักทรัพย์ โดยที่มีค่าความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยเงินพันธบัตรชื้อคืน 14 วันอยู่ระหว่าง -8.161 ถึง -0.293 ราคาน้ำมันมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จำนวน 12 หลักทรัพย์ โดยที่มีค่าความเสี่ยงจากราคาน้ำมันอยู่ระหว่าง -2.474 ถึง -0.083 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จำนวน 8 หลักทรัพย์ โดยที่มีค่าความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯอยู่ระหว่าง -1.691 ถึง -0.054 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จำนวน 8 หลักทรัพย์ โดยที่มีค่าความเสี่ยงจากอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรอยู่ระหว่าง -9.734 ถึง -0.240

ผลการประมาณค่าชดเชยความเสี่ยง พบว่าค่าชดเชยความเสี่ยงที่ได้จากความเสี่ยงทั้ง 7 ปัจจัยสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนส่วนเกินได้ร้อยละ 75.76

สำหรับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า หลักทรัพย์ที่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น มีจำนวน 17 หลักทรัพย์ ได้แก่ MALEE, F&D, HATT, TWF, TUF, TC, APURE, PR, UFM, SFP, S&P, TIPCO, SSC, LST, MINT, TFC และ TVO หลักทรัพย์ที่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลง มีจำนวน 18 หลักทรัพย์ ได้แก่ MALEE, F&D, HATT, TWF, TUF, TC, APURE, PR, UFM, SFP, S&P, TIPCO, SSC, SORKON, LST, MINT, TFC และ TVO

Independent Study Title Factors Affecting the Stock Prices of the Food and Beverage Sector on the Stock Exchange of Thailand

Author Mr. Apirak Chaisuwannarak

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Asst.Prof.Dr.Sasipen Phuangsaichai Chairperson

Assoc.Prof.Thanes Sriwichailamphun Member

Asst.Prof.Dr.Nisit Panthamit Member

ABSTRACT

This study aimed to analyze economic factors influencing on securities price in food and beverage sector in the stock exchange of Thailand focusing on the influences of economic variables and company financial variable impacting on the securities prices. Johansen and Juselius Cointegration analysis based on the Arbitrage Pricing Theory (APT) was undertaken in this study. Monthly closing prices of eighteen food and beverage securities were covered in this study for a period of 108 months starting from January 1997 to December 2005. The seven economic variables employed in this study were the market rate of return, the size of business, the inflation rate, the fourteen-day repurchase rate (REPO), the oil price, the BHT-USD exchange rate, and the P/E ratio, respectively.

Due to time-series data set, Augmented Dickey-Fuller unit root test was used for testing the stationary of the data. The empirical evidence showed that all data sets were stationary. The result in estimation risk coefficient in the model using cointegration technique revealed that all eighteen securities had cointegration vector at the level of statistical significance 0.05.

Regarding to the testing of factors effecting on securities prices, the results indicated that the market rate for return had positive relationship with the rate of return of 11 securities and its risk value in range 0.067 to 2.699. The inflation rate had the negative relationship with the rate of return of 11 securities and its risk value in range -110.431 to - 0.1322. The size of business had positive relationship with the rate of return of 6 securities and its risk value in range 0.134 to 3.659. The repurchase rate (REPO) had negative relationship with the rate of return of 9 securities and its risk value in range -8.161 to -0.293. The oil price had negative relationship with the rate of return of 12 securities and its risk value in range -2.474 to - 0.083. The BHT-USD exchange rate had negative relationship with the rate of return of 8 securities and its risk value in range -1.691 to -0.54. The P/E ratio had negative relationship with the rate of return of 8 securities and its risk value in range -9.734 to -0.240.

The estimating of risk premium showed that the risk premium from all seven economic factors could explain the change in excess rate of return for 75.76 percent.

For an investment guideline, there were 17 securities recommended to invest when the market goes up namely MALEE, F&D, HATT, TWF, TUF, TC, APURE, PR, UFM, SFP, S&P, TIPCO, SSC, LST, MINT, TFC and TVO. On the other hand, there were 18 securities recommended to invest when the market goes down namely the MALEE, F&D, HATT, TWF, TUF, TC, APURE, PR, UFM, SFP, S&P, TIPCO, SSC, SORKON, LST, MINT, TFC and TVO, respectively.