

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบแบบจำลองทางเศรษฐมิติสำหรับการตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นอาหารและเครื่องดื่มบางหุ้น โดยวิธีการถดถอยสลับเปลี่ยน ซึ่งได้ทำการศึกษาหุ้นในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มจำนวน 4 หุ้น คือหุ้นของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์ของหุ้น เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2541 ถึง วันที่ 29 ธันวาคม 2545 รวมทั้งสิ้น 261 สัปดาห์

การศึกษานี้ได้ใช้แบบจำลองการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน (Switching Regression Model) ในการประมาณค่าความเสี่ยง (β) โดยใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลมาหาค่าเฉลี่ยเป็นตัวแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงและใช้ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายสัปดาห์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาด

ผลการศึกษาพบว่า ในช่วงขาขึ้นหุ้นของบริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และหุ้นของบริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) มีค่าความเสี่ยง (β) มากกว่า 1 สรุปได้ว่าหุ้นทั้งสองมีอัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนหุ้นของบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) และหุ้นของบริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าความเสี่ยง (β) น้อยกว่า 1 จึงสรุปได้ว่า หุ้นทั้งสองมีอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนในช่วงขาลงพบว่าหุ้นทั้งหมดมีค่าความเสี่ยง (β) น้อยกว่า 1 จึงสรุปได้ว่าหุ้นดังกล่าวมีอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด และจากการวิเคราะห์มูลค่าหรือราคาหุ้น พบว่าทั้งในสถานการณ์ช่วงขาขึ้นและสถานการณ์ช่วงขาลง หุ้นที่ทำการศึกษาทั้งหมดมีอัตราผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนดุลยภาพ นั่นคือหุ้นมีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น หรือ Under value ในอนาคตราคาของหุ้นดังกล่าว จะมีราคาสูงขึ้น นักลงทุนควรลงทุนในหุ้นเหล่านี้ก่อนที่ราคาจะเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จากการศึกษาสรุปได้ว่ามีความแตกต่างกันระหว่างสถานการณ์ในช่วงขาขึ้นและสถานการณ์ในช่วงขาลง เนื่องจากสัมประสิทธิ์หน้าตัวแปรเลือกเฟ้นของสมการในช่วงขาขึ้นและช่วงขาลงนั้นมีค่าแตกต่างไปจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01