

การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี 2541-2545 ประกอบด้วย 3 ส่วนคือ 1.การศึกษาอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร 2. การศึกษาค่าความเสี่ยงที่มีระบบ และความเสี่ยงที่ไม่มีระบบของแต่ละหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร 3. การศึกษาคุณลักษณะของหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตร

การศึกษาใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์เป็นรายเดือน ระหว่างวันที่ 30 มกราคม 2541 ถึงวันที่ 27 ธันวาคม 2545 รวม 60 เดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตรทั้งหมด 20 หลักทรัพย์ซึ่งได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจนถึงวันที่ 27 ธันวาคม 2545 และได้วิเคราะห์ราคาโดยวิธี Simple Regression Analysis

การศึกษาอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์เป็นรายเดือนเท่ากับร้อยละ 0.61 ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเกษตรสูงสุดในช่วงที่ทำการศึกษาคือ SSF มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 7.6512 ส่วนหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำสุดคือ CFRESH มีอัตราผลตอบแทนติดลบที่ร้อยละ -1.3010

ผลการประมาณค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) พบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร 11 บริษัท เป็นหลักทรัพย์ประเภทที่มีราคาการปรับตัวช้า (Defensive Stock) และอีก 3 หลักทรัพย์ ได้แก่ SSF ASIAN และ T-LUXE มีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงกันข้ามของอัตราผลตอบแทนของตลาด นอกจากนี้พบว่าความผันผวนของราคาส่วนใหญ่ (ร้อยละ 87.87) อธิบายได้จากความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ คืออธิบายจากลักษณะผลประกอบการของกิจการ มากกว่าจะอธิบายโดยภาพรวมของตลาด โดยพิจารณาจากรายงานทางการเงินของบริษัท

The study on rate of Return and risk of securities in agribusiness sector of the stock exchange of Thailand consist of three parts. The first part is a study of the rate of return of stocks. The second part is a study of the systematic risk and unsystematic risk of stocks. The third part is a study of the financial performance of stocks in the agribusiness sector.

Using a single factor model, stock price datas were regressed over 60-month period of January 30, 1998 to December 27, 2002. There were 20 registered companies in agribusiness sector of 386 companies in the stock market in the year 2002. Due to data limitation, stock price data of 14 companies were used in this study.

On average, the rate of return of the market during studied period was 0.61 %. For each stock, SSF, the seafood processing company, received the highest average rate of return (7.65%) and CFRESH received the lowest average rate of return (-1.30%).

As for the study of systematic risk and unsystematic risk, it was found that 11 stocks in the agribusiness sector were classified as defensive stocks. However, stock of SSF, ASIAN and T-LUXE were found to perform opposite to the market. Overall, performances of stocks in the agribusiness sector were not so related to the market as measured by R^2 . It was found that unsystematic risk or the stock performance explained over 87.87 % of the stock prices in this sector.

Except for one company in poultry production business, overall, financial performances of companies in agribusiness as analyzed by financial ratios were found to be well acceptable.