

สารนิพนธ์

เรื่อง

การประมาณค่าเบต้าเฉลี่ยผ่านการจัดผลโครงสร้างหนี้ และต้นทุนคงที่  
แบบวิธีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าเสื่อมราคาของกลุ่มภาคอุตสาหกรรม  
เดียวกัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้รับการพิจารณาให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต

วันที่ 9 สิงหาคม พ.ศ. 2566

ธัญญา ใจสูง

นางสาวธัญญา ใจสูง อัครปัญญารัตน์

ผู้วิจัย

ปิยนันท์ ธีระกานต์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยนันท์ ธีระกานต์,

Ph.D.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

TR N. N. N.

ผู้ช่วยศาสตราจารย์กิตติชัย ราชมหา,

Ph.D.

ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์

Victoria Ruchman

รองศาสตราจารย์วิจิตา รักธรรม,

Ph.D.

คณบดีวิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล

Dr. J. J. J.

รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทรโคติกา,

Ph.D.

กรรมการสอบสารนิพนธ์

การประมาณค่าเบต้าของหมวดธุรกิจเดียวกันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ต้นทุนคงที่ด้วยวิธีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายทั่วไปและบริหาร และค่าเสื่อมราคาต่อยอดขาย  
ESTIMATING BETA BUSINESS BY SECTORS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND  
BY USING G&A EXPENSES AND D&A TO SALES INSTEAD FIX ASSET RATIO.

ภัทรนิษฐ์ อัครปัญญารัตน์ 6450224

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยะภัทร ธาระวานิช, Ph.D.,  
ผู้ช่วยศาสตราจารย์กิตติชัย ราชมหา, Ph.D., รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทร โคลิกา, Ph.D.

#### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาค่าเบต้าเฉลี่ยของแต่ละหมวดธุรกิจ(Beta Business:  $\beta_{Business}$ ) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คัดเลือกหุ้นที่ดำเนินธุรกิจแบบเดียวกัน ได้ 466 ตัว 21 หมวดธุรกิจ ระหว่างปี 2018 ถึง 2022 โดยใช้วิธีค่าเบต้าปัจจัยพื้นฐาน 2 วิธี 1. ใช้โครงสร้างหนี้สินเพียงอย่างเดียว 2. ใช้โครงสร้างหนี้สินและโครงสร้างต้นทุนคงที่ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายทั่วไปและการบริหารรวมกับค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายต่อยอดขายเป็นหลัก โดยนำค่าเบต้าของบริษัทจากฐานข้อมูล Bloomberg ( $\beta_M$ ) 2 ช่วงเวลาคือ รายสัปดาห์ระยะเวลา 2 ปีและ รายเดือนระยะเวลา 5ปี มาจัดผลปัจจัยพื้นฐานทั้งสอง และทดสอบทางสถิติหาความสัมพันธ์ว่าค่าเบต้าปัจจัยพื้นฐาน ( $\beta_L$ ) สามารถเป็นตัวแทนค่าเบต้าของบริษัทจากฐานข้อมูล เพื่อให้  $\beta_{Business}$  ไปปรับในการประมาณค่าเบต้าของบริษัทที่สนใจนอกตลาด

ผลการศึกษาพบว่าค่า  $\beta_L$  มีความสัมพันธ์กับค่า  $\beta_M$  อย่างมีนัยสำคัญในทุกกรณี โดยค่าเบต้าจากปัจจัยพื้นฐานที่ค่านิ่งทั้ง โครงสร้างการเงินเพียงอย่างเดียว ( $\beta_L^{FL}$ ) เป็นตัวแทนค่า  $\beta_M$  ที่มีประสิทธิภาพสูงสุด โดยค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในหมวดธุรกิจวิธีนี้จะมามีค่าที่น้อย โดยค่าสถิติ  $\beta_M$  มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับวิธี  $\beta_L^{FL}$  อย่างมีนัยสำคัญ และมีค่าความสัมพันธ์ใกล้เคียง 1 มากที่สุดเทียบกับทุกวิธีที่ทดสอบ โดยให้ค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ 0.62 ในขณะที่  $\beta_L^{TLGA+DA}$  อยู่ที่ 0.42

คำสำคัญ : ค่าเบต้าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจ / ค่าเบต้าจากปัจจัยพื้นฐาน