

สารนิพนธ์

เรื่อง

การประมาณค่าเบต้าเฉลี่ยผ่านการจัดผลโครงสร้างหนี้ และต้นทุนคงที่
แบบวิธีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ของกลุ่มภาคอุตสาหกรรมเดียวกัน
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ได้รับการพิจารณาให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต

วันที่ 9 สิงหาคม พ.ศ. 2566

Sasana

นางสาวอรุณดา ศักดิ์สงวน

ผู้วิจัย

พงษ์วิทย์ ธารพานิช

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยภัทร ธาระวานิช,

Ph.D.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

TR N. Kiatkhean

ผู้ช่วยศาสตราจารย์กิตติชัย ราชมหา,

Ph.D.

ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์

Vithana Rattanaporn

รองศาสตราจารย์วิจิตา รักธรรม,

Ph.D.

คณบดีวิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล

Dr. Jit

รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทรโคติกา,

Ph.D.

กรรมการสอบสารนิพนธ์

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

รุจธดา ศักดิ์สงวน 6450226

กจ.ม.

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

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษาค่าเบต้าเฉลี่ยของแต่ละหมวดธุรกิจ (Beta Business: $\beta_{Business}$) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งคัดเลือกหุ้นที่ดำเนินธุรกิจแบบเดียวกันได้ 466 ตัว ศึกษาทั้ง 21 หมวด ระหว่างปี 2018 ถึง 2022 โดยใช้วิธีค่าเบต้าจากปัจจัยพื้นฐาน 2 วิธี 1. ใช้โครงสร้างหนี้สินเพียงอย่างเดียว 2. ใช้โครงสร้างหนี้สินและโครงสร้างต้นทุนคงที่ โดยแทนต้นทุนคงที่ด้วยวิธีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายทั่วไปและการบริหารต่อยอดขายเป็นหลัก โดยนำค่าเบต้าของบริษัทจากฐานข้อมูล Bloomberg (β_M) 2 ช่วงเวลาคือ รายสัปดาห์ระยะเวลา 2 ปีและ รายเดือนระยะเวลา 1 ปี มาจัดผลปัจจัยพื้นฐานทั้งสอง และนำมาทดสอบทางสถิติหาความสัมพันธ์ว่าค่าเบต้าปัจจัยพื้นฐาน ($\hat{\beta}_L$) สามารถเป็นตัวแทนค่าเบต้าของบริษัทจากฐานข้อมูล เพื่อนำ $\beta_{Business}$ ไปปรับในการประมาณค่าเบต้าของบริษัทที่สนใจในตลาด

ผลการศึกษาพบว่าค่า $\hat{\beta}_L$ มีสัมพันธ์กับค่า β_M อย่างมีนัยสำคัญในทุกกรณี โดยค่าเบต้าจากปัจจัยพื้นฐานที่คำนึงทั้งโครงสร้างการเงินเพียงอย่างเดียว ($\hat{\beta}_L^{FL}$) เป็นตัวแทนค่า β_M ที่มีประสิทธิภาพสูงสุด โดยค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในหมวดธุรกิจวิธีนี้จะมีค่าที่น้อย โดยค่าสถิติ β_M มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับวิธี $\hat{\beta}_L^{FL}$ อย่างมีนัยสำคัญ และมีค่าความสัมพันธ์ใกล้ 1 มากที่สุดเทียบกับทุกวิธีที่ทดสอบ โดยให้ค่าสัมประสิทธิ์อยู่ที่ 62.0 โดย $\hat{\beta}_L^{TLGA}$ รองลงมาอยู่ที่ 0.53

คำสำคัญ : ค่าเบต้าเฉลี่ยของหมวดธุรกิจ / ค่าเบต้าจากปัจจัยพื้นฐาน