

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของ  
หลักทรัพย์กลุ่มบั้นเทิงและสันทนากการ  
โดยวิธี โคอินทิเกรชัน

ผู้เขียน

นายเอนก อุปรา

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ ประธานกรรมการ  
อ.ดร.นิสิต พันธมิตร กรรมการ  
ผศ.ธเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาค่าความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มบั้นเทิงและสันทนากการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินราคาของหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน หลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ หลักทรัพย์บริษัทบีอีซีเวิลด์ จำกัด (มหาชน) หรือ BEC หลักทรัพย์บริษัทซีวีดี เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด(มหาชน) หรือ CVD หลักทรัพย์บริษัทจิตอด ออนป่า อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด(มหาชน) หรือ DOI หลักทรัพย์บริษัทจีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด(มหาชน) หรือ GMMM หลักทรัพย์บริษัทจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด(มหาชน) หรือ GRAMMY หลักทรัพย์บริษัทอาร์เอส โปรโมชัน จำกัด(มหาชน) หรือ RS หลักทรัพย์บริษัทเมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) หรือ MAJOR หลักทรัพย์บริษัทอิจิวิ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน) หรือ EGV หลักทรัพย์บริษัทไอทีวี จำกัด(มหาชน) หรือ ITV หลักทรัพย์บริษัททราฟฟิค คอร์เนอร์ โฮลดิ้งส์ จำกัด(มหาชน) หรือ TRAF หลักทรัพย์บริษัทยูไนเต็ด บรอดคาสติง จำกัด (มหาชน) หรือ UBC หลักทรัพย์บริษัทซาฟารีเวิลด์ จำกัด(มหาชน) หรือ SAFARI หลักทรัพย์บริษัทเทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน) หรือ CSR โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์ ระยะเวลา 6 ปี

ตั้งแต่ วันที่ 4 มกราคม 2541 ถึง วันที่ 26 ตุลาคม 2547 การวิเคราะห์จะใช้วิธี โคอินทิเกรชัน ภายใต้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์

จากการทดสอบ Unit root และ Cointegration ของตัวแปรต่าง ๆ ผลการศึกษาพบว่า ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ DOI , BEC, CVD, EGV, GMMM, GRAMMY, ITV , TRAF, UBC และ SAFARI เท่ากับ 1.3368, 0.6630, 0.1087, 0.2617, 0.1823, 0.1229, 0.5529, 0.8203, 0.1530 และ 0.2550 โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 1%, 5% และ 10% ส่วนหลักทรัพย์ MAJOR, RS และ CSR มีค่าความเสี่ยงเป็นลบ ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ DOI , BEC, CVD, EGV, GMMM, GRAMMY, ITV , TRAF, UBC และ SAFARI มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาด อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ DOI นั้นมากกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งแสดงว่า เป็นเป็นหลักทรัพย์เชิงรุก (Aggressive Stock) นอกจากนี้แล้วการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BEC , CVD, EGV, GMMM, GRAMMY, ITV, TRAF และ UBC นั้นน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งแสดงว่าเป็นหลักทรัพย์เชิงรับ (Deffensive Stock)

เมื่อผลการศึกษาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ พบว่า ราคาของหลักทรัพย์ 10 หลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ หลักทรัพย์ DOI, TRAF, BEC, ITV, EGV, GRAMMY, GMMM, SAFARI, CVD และ UBC อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) หรืออยู่ในเกณฑ์ราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม (Under Value) ซึ่งแสดงว่าหลักทรัพย์เหล่านี้ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกัน ดังนั้นในอนาคตราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวจะสามารถปรับตัวขึ้นได้อีก ส่วนหลักทรัพย์อีก 3 หลักทรัพย์ คือ MAJOR, CSR และ RS นั้นอยู่ใต้เส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) หรืออยู่ในเกณฑ์ราคาที่สูงกว่าราคาที่เหมาะสม (Over Value) ซึ่งแสดงว่าหลักทรัพย์เหล่านี้ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกัน ดังนั้นในอนาคตราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวจะสามารถปรับตัวลดลง

**Independent Study Title** Risk and Return Analysis of the Entertainment and Recreation Securities by Cointegration Method

**Author** Mr. Anek Upa

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

|                  |                  |             |
|------------------|------------------|-------------|
| Lect.Dr.Pairat   | Kanjanakaroon    | Chairperson |
| Lect.Dr.Nisit    | Panthamit        | Member      |
| Asst.Prof.Thanes | Sriwichailamphan | Member      |

**ABSTRACT**

The object of this study was to apply the Capital Asset Pricing Model (CAMP) to analyze risk and return on securities of Entertainment and Recreation sector. Thirteen securities in the Entertainment and Recreation sector, namely the BEC World Public Company Limited (BEC), the CVD Entertainment Public Company Limited (CVD), the Digital ONPA International Public Company Limited (DOI), the GMM Media Public Company Limited (GMMM), the GMM GRAMMY Public Company Limited (GRAMMY), the R.S. Promotion Public Company Limited (RS), the Major Cineplex Group Public Company Limited (MAJOR), the EGV Entertainment Public Company Limited (EGV), the ITV Public Company Limited (ITV), the Traffic Corner Holdings Public Company Limited (TRAF), the United Broadcasting Corporation Public Company Limited (UBC), the Safari world Public Company Limited (SAFARI), the City Sports and Recreation Company Limited (CSR). Data used in this study were 303 the weekly closing prices for six years starting from 4 January 1998 to 26 October 2003, Collected from Finance and Investment Center (FIC), Chiang Mai University.

This study employed unit root test to examine the stationary of the data. Also, the Cointegration method was utilized for the analysis. The results found that the prices of all securities were stationary with  $I(0)$  process.

The empirical evidences also revealed that the coefficients ( $\beta$ ) of the DOI, the BEC, the CVD, the EGV, the GMMM, the GRAMMY, the ITV, the TRAF, the UBC and the SAFARI securities were 1.3368, 0.6630, 0.1087, 0.2617, 0.1823, 0.1229, 0.5529, 0.8203, 0.1530 and 0.2550, with the statistical significance at the 1%, 5% and 10% levels. However, the coefficient ( $\beta$ ) of the MAJOR, the CSR and the RS securities were found to be negative but not significant. Thus, it concluded that the return rate of the DOI, the BEC, the CVD, the EGV, the GMMM, the GRAMMY, the ITV, the TRAF, the UBC and the SAFARI securities had positive relationship with the return rate of market. Thus, the change in the return rate of DOI stock was greater than the change in the return rate of market, implying that the DOI securities were determined as an aggressive stock. But the changes in the return rate of the BEC, the CVD, the EGV, the GMMM, the GRAMMY, the ITV, the TRAF, the UBC and the SAFARI securities were less than the change in the return rate of market, implying that those securities were determined as a defensive stock.

Furthermore, the results indicated that the ten securities which were the DOI, the TRAF, the BEC, the ITV, the EGV, the GRAMMY, the GMMM, the SAFARI, the CVD and the UBC securities were above the SML or under value, which implied that these ten securities yielded the higher return rate than the market at the same risk rate. Yet, three securities which were the MAJOR, the CSR and the RS securities were under the SML or over value, which implied that these three securities yielded the lower return rate than the market at the same risk rate.