

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันตนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 12 หลักทรัพย์ คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด บริษัท เทพธานีกรีทา บริษัท ซีวีดี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ บริษัท ดิจิตอล ออนไลน์อินเทอร์เน็ตในชั้นเนต จำกัด บริษัท อีจีวี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย บริษัท แกรมมี่ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ บริษัท ไอทีวี บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป บริษัท อาร์ เอส โปรโมชั่น บริษัท ซาฟารีเวิลด์ บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น แต่มีอยู่ 4 คือบริษัท เทพธานีกรีทา บริษัท อีจีวี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย บริษัท อาร์ เอส โปรโมชั่น เป็นหลักทรัพย์ที่ไม่สามารถนำมาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้เนื่องจากข้อมูลในรายสัปดาห์มีน้อยเกินไปเกินกว่าจะนำมาคำนวณได้ ดังนั้นจึงมีเพียง 8 หลักทรัพย์เท่านั้นที่นำมาวิเคราะห์โดยอาศัยข้อมูลรายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่เดือน 1 กรกฎาคม 2545 ถึงเดือน มิถุนายน 2546 มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ อาศัยข้อมูลดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปีนำมาหาค่าเฉลี่ยเป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง Risk Free Rate: R_f และอาศัยข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาด โดยใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เป็นแบบจำลองในการศึกษา

การศึกษาผลตอบแทนของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์สามารถสรุปผลการศึกษาได้ว่า ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันตนาการเฉลี่ยที่ 0.68079 % ต่อสัปดาห์สูงกว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ที่ 0.44028% หลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์สูงสุดในกลุ่มคือ หลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ ซีวีดี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (CVD) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 2.63676% ต่อสัปดาห์ หลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุดคือ หลักทรัพย์ของบริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (BEC) ให้ผลตอบแทนที่ 0.05185% ต่อสัปดาห์ ส่วนหลักทรัพย์ที่ไม่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์คือ บริษัท ซาฟารีเวิลด์ (SAFARI)

ผลการศึกษาค่าความเสี่ยงหรือค่าเบต้า (β) มี 2 บริษัทที่มีค่าเบต้า (β) มากกว่า 1 คือบริษัท คิจิตอล ออนไลน์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (DOI) บริษัท ไอทีวี จำกัด (ITV) และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีค่าเบต้า (β) มากกว่า 1 แสดงได้ว่าจัดเป็นหลักทรัพย์ประเภท Aggressive Stock ที่มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ส่วนหลักทรัพย์ที่เหลือมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 ซึ่งขัดกับความเป็นจริง

เมื่อนำผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน โดยวิเคราะห์ว่าหลักทรัพย์มีมูลค่าสูงกว่าที่ควรจะเป็น คือ Overvalue หรือต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็นคือ Undervalue ผลของการวิเคราะห์พบว่า มีหลักทรัพย์ 4 หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงกว่าที่ควรจะเป็น Overvalue คือ บริษัท ซาฟารีเวิลด์ จำกัด (SAFARI) บริษัท ยูไนเต็ท บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (UBC) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (BEC) บริษัท คิจิตอล ออนไลน์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (DOI) อยู่ต่ำกว่าเส้นตลาด แสดงว่าหลักทรัพย์มีผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือราคาหลักทรัพย์มีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็นในอนาคตราคาของหลักทรัพย์นี้ จะมีการปรับลดลง ส่งผลให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ลดลงจนเท่ากับระดับเดียวกับของตลาด หรือปรับตัวลงมาที่เส้นตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนควรหลีกเลี่ยงการลงทุนหรือถ้ามีหลักทรัพย์ควรขายออกไปก่อนที่หลักทรัพย์เหล่านี้ราคาจะปรับตัวลดลง

ส่วนหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น คือ Undervalue มีอยู่ 4 หลักทรัพย์บริษัท ซีวีดี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (CVD) บริษัท ไอทีวี จำกัด (ITV) บริษัท แกรมมี่ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (GRAMMY) บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (MAJOR) อยู่สูงกว่าเส้นตลาด แสดงว่าหลักทรัพย์มีผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือราคาหลักทรัพย์มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็นในอนาคตราคาของหลักทรัพย์นี้จะมีราคาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเท่ากับระดับเดียวกับของตลาดหลักทรัพย์หรือปรับเพิ่มขึ้นมาที่เส้นตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนควรเข้าลงทุนก่อนที่หลักทรัพย์เหล่านี้ราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถ้ามีหลักทรัพย์เหล่านี้อยู่ควรถือไว้ก่อน

5.2 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้ มุ่งศึกษาเฉพาะความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ในกลุ่มบັນเทิงและสันทนการ กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model : CAPM เป็นแบบจำลองในการศึกษา เพื่อให้ประยุกต์ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นการศึกษาในหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียวในช่วงเวลาหนึ่งเท่านั้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปจึงน่าที่จะศึกษาในหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่นๆ เช่น หลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หลักทรัพย์ กลุ่มสื่อสาร หรือกลุ่มหลักทรัพย์อื่นๆ เพื่อให้ครอบคลุมการลงทุนให้มากยิ่งขึ้นซึ่งยังมีอีกหลายกลุ่มที่ยังไม่ได้กล่าว