

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 หลักทรัพย์ คือ บริษัทอาบีโก ไฮเทค จำกัด (AH), บริษัทไทยส โตรีจ แบตเตอรี่ จำกัด (BAT-3K), บริษัทก๊วยเตี๋ย จำกัด (GYT), บริษัทอี โนว เว็บบอร์ด จำกัด (IRC), บริษัทสวีเดนมอเตอร์ส จำกัด (SMC), บริษัท สยามกันท์ กรุ๊ป จำกัด (SPG), บริษัท เอส.พี.ซูซูกิ จำกัด (SPSU), บริษัทไทยสแตนเลย์-การไฟฟ้า จำกัด (STANLY) และบริษัทไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (TRU) โดยอาศัยข้อมูลรายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2546 ถึงวันที่ 5 มกราคม 2547 มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์, อาศัยข้อมูลอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ชนิด 1 ปี เป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate : R_f) และอาศัยข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาด โดยใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เป็นแบบจำลองในการศึกษา

การศึกษาผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และของตลาดหลักทรัพย์สามารถสรุปผลการศึกษาได้ว่า ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 1.86580% ต่อสัปดาห์ สูงกว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ที่ 1.54835% และพบว่าหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์สูงที่สุด คือ บริษัท อาบีโก ไฮเทค จำกัด (AH) ที่ให้ผลตอบแทนที่ 3.30147 % ต่อสัปดาห์ หลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์ต่ำที่สุดคือ บริษัท สยามกันท์ กรุ๊ป จำกัด (SPG) ให้ผลตอบแทนที่ 0.98056% ต่อสัปดาห์

ผลการศึกษาค่าความเสี่ยงหรือค่าเบต้า (β) พบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะและอุปกรณ์ ทั้งหมดมีค่าน้อยกว่า 1 หรือเป็น Defensive Stock ที่มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนปัจจัยที่ทำให้หลักทรัพย์เหล่านี้มีความสัมพันธ์ที่ผิดปกติอาจเนื่องมาจาก มีการเก็งกำไรเกินมูลค่าปัจจัยพื้นฐานของตัวหลักทรัพย์นั้นหรือเกิดจากปัจจัยภายในของกิจการเองเช่น ความเสี่ยงจากการบริหาร และความเสี่ยงทางการเงิน เป็นต้น

เมื่อนำผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจในการลงทุน โดยวิเคราะห์ว่าหลักทรัพย์ได้มีราคาสูงกว่า (Overvalue) หรือต่ำกว่า (Undervalue) ราคาที่ควรจะเป็น ผลของการวิเคราะห์พบว่า หลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด เป็น Undervalue ซึ่งหลักทรัพย์นี้มีผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาด ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือราคาหลักทรัพย์เหล่านี้มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ในอนาคตราคาของหลักทรัพย์เหล่านี้จะมีราคาสูงขึ้น ส่งผลให้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ลดลงเข้าสู่ระดับเดียวกับของตลาดหรือปรับตัวลงมาถึงเส้นตลาดหลักทรัพย์ นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ก่อนที่ราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

5.2 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้ มุ่งศึกษาเฉพาะความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model : CAPM เป็นแบบจำลองในการศึกษา เพื่อให้ประยุกต์ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นการศึกษาในหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นการศึกษารั้งต่อไปจึงน่าที่จะทำการศึกษาในหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่น ๆ เพื่อให้ครอบคลุมการลงทุนให้มากยิ่งขึ้น