

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษากการเปลี่ยนแปลงตามเวลาของค่าเบต้าของหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงของกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยแบบจำลอง Sspace จำนวน 4 หลักทรัพย์ ได้แก่ SVOA TTNT TRUE และ JAS ในการศึกษาใช้ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) เป็นตัวแทนในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของตลาด และใช้ข้อมูลปีตราขายไตรมาสของหลักทรัพย์เป็นเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี 2540-2549 เป็นตัวแทนในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ และใช้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทน (ดอกเบี้ย) จากพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี เป็นตัวแทนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (risk free rate)

โดยนำข้อมูลของแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ซึ่งเป็นข้อมูลอนุกรมเวลามาทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี seasonal unit root test พบว่าในการทดสอบระดับ Level ข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่งแบบมาตรฐาน จึงทดสอบในการหาผลต่างอันดับที่ 1 (1st Difference) และทำการทดสอบ F-test ต่อไป พบว่าข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่งแบบรายครึ่งปี แต่ข้อมูลของอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมีลักษณะไม่นิ่งแบบรายครึ่งปีและแบบรายไตรมาส

ผลการวิเคราะห์ค่า β พบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีมีค่ามากกว่า 1 อยู่ 2 หลักทรัพย์ และมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกคือหลักทรัพย์ TTNT และ JAS มีค่า β เท่ากับ 1.838402 และ 1.798648 ตามลำดับ กล่าวได้ว่าหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็น Aggressive Stock ที่มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนตลาด และมีอยู่ 2 หลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีค่า β น้อยกว่า 1 คือหลักทรัพย์ SVOA และ TRUE มีค่า β เท่ากับ 0.596515 และ -0.068647 ตามลำดับ กล่าวได้ว่าหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็น Defensive Stock ที่มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์น้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนตลาด

ผลการศึกษาค่าสัมประสิทธิ์ C_3 พบว่ามีหลักทรัพย์อยู่ 4 หลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีคือ SVOA TTNT TRUE และ JAS ที่อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงตามเวลาของค่า β ในหลักทรัพย์นั้นๆ

เมื่อนำผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ TTNT และ JAS อยู่เหนือเส้นตลาด แสดงว่ามีผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์หรือมีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Under value) นักลงทุนควรซื้อหลักทรัพย์เหล่านี้ก่อนราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนหลักทรัพย์ SVOA และ TRUE มีผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนตลาดหรือมีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Over value) ดังนั้นนักลงทุนจึงควรเทขายก่อนที่หลักทรัพย์จะมีการปรับลดราคา

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการเปลี่ยนแปลงตามเวลาของค่า β ของหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงของกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยแบบจำลอง Sspace จำนวน 4 หลักทรัพย์ ได้แก่ SVOA TTNT TRUE และ JAS ซึ่งข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไปมีดังนี้

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราผลตอบแทนของอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของค่า β ของหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีซึ่งยังสามารถใช้ปัจจัยตัวอื่นมาทำการทดสอบหาการเปลี่ยนแปลงของค่า β ของหลักทรัพย์ได้