

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน นายเดชวิทย์ นิลวรรณ

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ :

รศ.สิริเกียรติ	รัชชสถานติ	ประธานกรรมการ
อาจารย์ชนินทร์	สิงห์รุ่งเรือง	กรรมการ
อาจารย์บุญสวาท	พฤกษิกานนท์	กรรมการ

บทคัดย่อ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ 1.การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร 2.การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในแบบจำลอง 3.การศึกษาค่าความเสี่ยงที่มีระบบ (Systematic risk) และความเสี่ยงที่ไม่มีระบบ (Unsystematic risk) ของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร

การศึกษานี้ใช้วิธีกำหนดแบบจำลอง และคำนวณโดยใช้วิธี Multiple Regression Analysis โดยโปรแกรมสำเร็จรูป TSP(Time Series Processor) สำหรับระยะเวลาในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลเป็นรายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2537 ถึง 30 มิถุนายน 2538 รวมทั้งสิ้น 51 สัปดาห์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารทั้งหมด 10 บริษัท ซึ่งได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จนถึงวันที่ 11 กรกฎาคม 2537 ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด(มหาชน) (ADVANC), บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด(มหาชน) (IEC), บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด(มหาชน) (JASMIN), บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART), บริษัท ชินวัตรแซทเทลไลท์ จำกัด(มหาชน) (SATTEL), บริษัท ชินวัตรคอมพิวเตอร์ แอนด์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) (SHIN), บริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น

จำกัด(มหาชน) (TA), บริษัท เทคโนโลยีแอฟฟลิเคชัน (ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) (TATL), บริษัท ไทยเทลโฟน แอนด์ เทเลคอมมูนิเคชัน จำกัด(มหาชน) (TT&T) และ บริษัท ยูไนเต็ดคอมมูนิเคชัน อินดัสตรี จำกัด(มหาชน) (UCOM)

การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสาร ใช้ตัวแปรอิสระในการศึกษาทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์(Rm), อัตราแลกเปลี่ยน บาท/ดอลลาร์สหรัฐ(Bath/US\$), อัตราแลกเปลี่ยน เยน/ดอลลาร์สหรัฐ(Yen/US\$), อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศประเภทเงินกู้ลูกค้าชั้นดี(MLR), อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกาประเภท Discount rate ของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา(USRATE), และอัตราเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืน(Interbank rate) พบว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (Rm) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญเพียงตัวแปรเดียว

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในแบบจำลอง พบว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์(Rm) ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัวอื่นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนตัวแปรอิสระที่เหลือทั้ง 5 ตัวแปร ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยน บาท/ดอลลาร์สหรัฐ(Bath/US\$), อัตราแลกเปลี่ยน เยน/ดอลลาร์สหรัฐ(Yen/US\$), อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศประเภทเงินกู้ลูกค้าชั้นดี(MLR), อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกาประเภท Discount rate ของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (USRATE) และอัตราเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืน(Interbank rate) พบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

การศึกษาความเสี่ยงที่มีระบบ(Systematic risk)และความเสี่ยงที่ไม่มีระบบ(Unsystematic risk) พบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารที่มีค่าเบต้า มากกว่า 1 ได้แก่ ADVANC, IEC, SATTEL, SHIN และ TA จัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทที่มีการปรับตัวเร็ว(Aggressive stock) ส่วนหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารที่มีค่าเบต้า น้อยกว่า 1 ได้แก่ SMART, UCOM, TT&T และ JASMIN จัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทที่มีการปรับตัวช้า(Defensive stock) นอกจากนี้ยังพบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อสารมีความเสี่ยงที่มีระบบ(Systematic risk) น้อยกว่าความเสี่ยงที่ไม่มีระบบ(Unsystematic risk) โดยค่าเฉลี่ยของค่า R-squared(ร้อยละของความเสี่ยงที่มีระบบต่อความเสี่ยงรวมของหลักทรัพย์) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 39.30 และค่า 1-(R-squared) (ร้อยละของความเสี่ยงที่ไม่มีระบบต่อความเสี่ยงรวมของหลักทรัพย์) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 60.70

Independent Study Title	Risk and Return Analysis of Securities of Communication Sector in Stock Exchange of Thailand	
Author	Mr.Dejawit Nilwan	
M.B.A.	Business Administration	
Examining Committee:	Assoc.Prof. Sirikiat Ratchusanti	Chairman
	Lecturer Chanin Singrungruang	Member
	Lecturer Boonsawart Pruksiganon	Member

Abstract

The study "Risk and Return Analysis of Securities in the Communication Sector on the Stock Exchange of Thailand" consists of three parts. The first part is a study of the risk and the rate of return of stocks in the communication sector. The second part is a study of the relationship between independent factors in the model. The third part is a study of systematic risk and unsystematic risk of stocks in the communication sector.

The study used a multiple-factor model and the data was analyzed by using a Multiple Regression Analysis and TSP (Time Series Processor) for the calculation. The study was done by using weekly data, for the period of July 11,1994 to June 30,1995, for a total of 51 weeks, from ten companies (the Advanced Info Service Public Company Limited (ADVANC), the International Engineering Public Company Limited (IEC), the Jasmine International Public Company Limited (JASMIN), the Samart Corporation Public Company Limited (SAMART), the Shinawatra Satellite Public Company Limited (SATTEL), the Shinawatra Computer and Communication Group Public Company Limited (SHIN), the Telecom Asia Corporation Public Company Limited (TA), the Technology Applications

(Thailand) Public Company Limited (TATL), the Thai Telephone and Telecommunication Public Company Limited (TT&T) and the United Communication Industry Public Company Limited (UCOM)), all of which were listed on Stock Exchange of Thailand before July 11,1994.

The study of the risk and the return of each stock in the communication sector used six factors, namely the return on the market (R_m), Baht/US dollar exchange rates, Yen/US dollar exchange rates, Minimum Loan Rate (MLR), US interest rates (discount rate) and interbank rates (overnight rate). It was found that the return on the market (R_m) was the only significant factor.

In the study of the relationship between independent factors in the model, it was found that the return on the market(R_m) did not correlate with the other five factors which were the Baht/US dollar exchange rate, the Yen/US dollar exchange rate, the Minimum Loan Rate(MLR), the US interest rate (discount rate) and the interbank rate (overnight rate). It was found that there was a high correlation between these factors.

As for the study of systematic risk and unsystematic risk, it was found that stocks in the communication sector, which had a Beta value of more than 1, were ADVANC, IEC, SATTEL, SHIN and TA. These stocks were classed as aggressive stocks. SAMART, UCOM, TT&T and JASMIN, which had a Beta value of less than 1, were classed as defensive stocks.

In addition, it was also found that the stocks in the communication sector had less systematic risk than unsystematic risk in accordance with the R-squared average percentage of 39.30 and the 1- (R-squared) average percentage of 60.70.