

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหุ้นบางหุ้นในกลุ่มหุ้นเทค
และสันทนการ โดยวิธีการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน

ชื่อผู้เขียน

นางสาวลลิตาพรรณ โพธิโกสม

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร. อารี วิบูลย์พงศ์

ประธานกรรมการ

ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

กรรมการ

รศ. พรทิพย์ เขียวธีรวิทย์

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่แตกต่างกัน ระหว่างภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง ของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นเทคและสันทนการ โดยใช้วิธีการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน (Switching Regression Method) ซึ่งเป็นการศึกษาถึง อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นเทคและสันทนการ ที่ได้รับอิทธิพลจากอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยเน้นศึกษาในหลักทรัพย์ สำคัญจำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์ บริษัทบีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์บริษัท ดิจิตอล ออนไลน์ ชั้นเนต จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์บริษัทซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน) และ หลักทรัพย์บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ตั้งแต่ เดือนมกราคม 2541 ถึงเดือนธันวาคม 2545

เนื่องจากการศึกษานี้ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลา จึงได้วิเคราะห์ความนิ่งของข้อมูล รวมทั้งได้มีการตรวจสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวโดยการตรวจสอบการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration) และมีการตรวจสอบความสัมพันธ์ในระยะสั้น โดยใช้แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชั่น (Error Correction Model : ECM) ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของทั้ง 5 หลักทรัพย์มีลักษณะ “นิ่ง”(Stationary) และพบว่าอัตราผลตอบแทนของหลัก

ทรัพย์ทั้ง 5 หลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ทั้งในระยะยาวและระยะสั้นกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

จากผลการศึกษาโดยใช้แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน(Switching Regression Method) เพื่อศึกษาถึงการเคลื่อนไหวหรือความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ในตลาดขาขึ้นและขาลง สรุปผลได้ว่า ความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนทุกหลักทรัพย์ในภาวะขาขึ้นและขาลงแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.01 แสดงว่าการศึกษาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ จำเป็นต้องวิเคราะห์ด้วยแบบจำลองการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน ในช่วงขาขึ้นนั้น อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของทั้ง 5 หลักทรัพย์ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการได้ ค่าเบต้าของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา มีค่ามากกว่า 1 ทั้งหมด ยกเว้นหลักทรัพย์ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) แสดงว่าในช่วงขาขึ้น หลักทรัพย์ที่ทำศึกษานี้ เป็นหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเร็วกว่าตลาดและมีความเสี่ยงมากกว่าตลาด

ในช่วงขาลง พบว่า อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการได้ทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา ค่าเบต้าในช่วงขาลงของหลักทรัพย์ทั้ง 5 หลักทรัพย์ ที่ทำการศึกษา มีค่าน้อยกว่า 1 ทั้งหมด แสดงว่าในช่วงขาลง หลักทรัพย์เหล่านี้มีการปรับตัวช้ากว่าตลาด

เมื่อศึกษาเปรียบเทียบมูลค่า หรือราคาของหลักทรัพย์ ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการ กับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล ในช่วงระยะเวลาและอัตราดอกเบี้ยต่างๆ กัน พบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 5 หลักทรัพย์ มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่ดุลยภาพ ทั้งในช่วงขาขึ้นและช่วงขาลง ดังนั้นจึงเป็นหลักทรัพย์ที่น่าสนใจของนักลงทุนทั้งในช่วงขาขึ้นและขาลง

Independent Study Title Risk Analysis of Selected Stocks in the Entertainment and Recreation Sector Using Switching Regression Method

Author Miss Lalidaphan Potigosum

M.Econ.

Examining Committee

Assoc. Prof. Dr. Aree Wiboonpongse	Chairperson
Dr. Songsak Sriboonchitta	Member
Assoc. Prof. Porntip Tianteerawit	Member

ABSTRACT

The purpose of this research was to analyse the risks in the up and down markets of stock's in the entertainment and recreational sector, using Switching Regression Method. The model explored the influence of the rate of return of the Stock Exchange of Thailand (SET) on those of stocks in the entertainment and recreational sector. The paper concentrates on five significant stocks as follows; BEC World Public Company Limited., GMM Grammy Public Company Limited., Digital Onpa International Public Company Limited., Safari World Public Company Limited., and United Broadcasting Corporation Public Company Limited. Weekly data from the first week of January 1998 to the last week of December 2002 were employed in this study.

Since the data are time series, stationarity tests were conducted. The long term and short term relations using Cointegration and Error Correction Model (ECM) were analysed. The results of the study revealed that the rates of return of both the stock market and the five stocks were stationary and related both in long term and short term.

The analysis using the Switching Regression Method (SRM) showed the significant difference of risks in the up and down markets of the five stocks in the entertainment and recreational sector. Thus, SRM should be employed for risk analyses of the stocks in this sector.

In the up market the rate of return of Stock Exchange of Thailand Index influenced the rate of return of individual stocks. The beta values of all stocks under consideration were more than 1 except the stock of GMM Grammy Public Company Limited. It showed that in the up market, the stocks were more aggressive than the overall market.

In the down market the result showed that the rate of return of the Stock Exchange of Thailand Index influenced the rate of return of the stocks in the entertainment and recreational Sector. The beta values of the stocks were less than 1 indicating that the stocks were more defensive than the overall market.

Comparing prices of the stocks in the entertainment and recreational sector to the return of government bond investment in several different interest rates, it was found that the prices of five stocks were under valued in both the up and down markets. It can be concluded that these five stocks were attractive for investors in both market scenerios.