

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน นายสัจจพันธุ์ คุรุภากรณ์

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ :

รองศาสตราจารย์ศิริเกียรติ	รัฐศานติ	ประธานกรรมการ
อาจารย์ชนินทร์	สิงห์รุ่งเรือง	กรรมการ
อาจารย์สุจรรยพินธ์	สิทธิวงศ์	กรรมการ

#### บทคัดย่อ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลระหว่างวันที่ 1 มิถุนายน 2538 ถึง 31 พฤษภาคม 2539 ซึ่งการศึกษาได้แบ่งเป็น 3 ส่วน คือ 1) ความเสี่ยงและผลตอบแทนของดัชนีกลุ่มพลังงานเทียบกับดัชนีกลุ่มอื่นๆ 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนดัชนีกลุ่มพลังงานกับตัวแปรอิสระอื่น และ 3) ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่มพลังงาน ผลที่ได้รับจากการศึกษาเป็นดังนี้

ดัชนีกลุ่มพลังงานเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีกลุ่มอื่นๆ ทั้งหมด พบว่าอัตราผลตอบแทนดัชนีกลุ่มพลังงานมีค่าสูงอยู่ในลำดับที่ 4 ของดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยมีอัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.471 ต่อสัปดาห์ มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือค่าเบต้าเท่ากับ 0.919 มีค่าสูงอยู่ในลำดับที่ 5 ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด และจากการจัดลำดับหลักทรัพย์โดยใช้วิธีผลตอบแทนส่วนเกินต่อค่าเบต้า (Excess Return to Beta) พบว่าดัชนีกลุ่มพลังงานอยู่ในลำดับที่ 4 ของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยมีค่าเท่ากับ 0.29

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนดัชนีกลุ่มพลังงานกับตัวแปรอิสระอื่น โดยใช้วิธีสเตปไวส์ (STEPWISE) ในสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ซึ่งใช้ตัวแปรอิสระ 12 ตัวแปร พบว่ามีเพียงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้นที่เป็นตัวแปรที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มพลังงาน

สำหรับความเสี่ยงและผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่มพลังงาน พบว่าหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดคือ บริษัท เดอะโคเจนเนอเรชั่น จำกัด (มหาชน) คิดเป็นอัตราร้อยละ 1.689 ต่อปี ต่อมาคือ หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นอัตราร้อยละ -0.751 ต่อปี ต่อมาคือ หุ้นที่มีค่าเบต้าสูงที่สุดคือ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) มีค่าเบต้าเท่ากับ 1.255 ขณะที่หุ้นที่มีค่าเบต้าต่ำสุดคือ บริษัท ยูนิคแก๊สแอนด์ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเบต้าเท่ากับ -0.295 และจากการจัดลำดับหลักทรัพย์โดยวิธีผลตอบแทนส่วนเกินต่อค่าเบต้า หุ้นที่มีค่าสูงที่สุด 3 ลำดับแรกได้แก่ 1) บริษัท เดอะโคเจนเนอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.54 2) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.59 และ 3) บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.51

Independent Study Title	The Risk and Return of Energy Securities in The Stock Exchange of Thailand		
Author	Mr.Satjapan Kurupakorn		
M.B.A.	Business Administration		
Examining Committee :	Associate Prof. Sirikiat Ratchusanti		Chairman
	Lecturer Chanin Singrungruang		Member
	Lecturer Suchanphin Sittiwong		Member

#### Abstract

The purpose of this study was to identify the risk and return of Energy Securities in The Stock Exchange of Thailand. The data for this study were from June 1,1995 to July 31,1996. The study consisted of 3 parts which included 1. The comparison of risk and return of Energy sector with those of other sectors. 2. The relationship between the return on the Energy sector index and the other independent variables and 3. The risk and return of each stock in the Energy sector. The results were as follows.

The comparison of risk and return of the Energy sector with other sectors showed that this sector had a return of 0.471% a week, which was in the fourth rank of all sectors. The systematic risk or beta was 0.919 which was in the fifth rank of all sectors. Excess return to beta of this sector was 0.29. The ratio ranked this sector to be in the fourth order of all sectors.

The STEPWISE selection method of the multiple regression analysis was used to examine the relationship between the return on the Energy sector index and the 12 independent variables. It was found that only SET INDEX influenced the return of Energy sector.

The study of the risk and return of each stock in the Energy sector showed that the stock of the THE COGENERATION PUBLIC CO., LTD. gave the highest return rate of 1.689% a week while the SIAM UNITED SERVICES PUBLIC CO., LTD. gave the lowest return rate of -0.751% a week. The BANGCHAK PETROCHEMICAL PUBLIC CO., LTD. had the highest beta of 1.255 while the UNIQUE GAS AND PETROCHEMICALS PUBLIC CO., LTD. had the lowest beta of -0.295. The 3 highest ranks, by using excess return to beta ratio, were 1) the THE COGENERATION PUBLIC CO., LTD. which had a ratio of 1.54 2) the PTT.EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO., LTD. which had a ratio of 0.59 and 3) the BANPU PUBLIC CO., LTD. which had a ratio of 0.51.