ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งด้วยวิธีการเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม

ผู้เขียน นายคทา บุญล้น

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผศ.ดร.ศศิเพ็ญ พวงสายใจ ประธานกรรมการ
ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ กรรมการ
ดร.ไพรัช กาญจนการุณ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อหาอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งและเพื่อใช้เป็นแนวทางประเมินราคาหลักทรัพย์เป็นรายตัว เพื่อประโยชน์ในการใช้ตัดสินใจประกอบการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป การศึกษาได้ทำการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งทั้งหมด 4 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์ของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี บริษัททีพีไอโพลีน และบริษัทไดนาสตี้เซรามิค โดยข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ ตั้งแต่เดือน มกราคม 2542 ถึงเดือน ธันวาคม 2546 จำนวน 261 สัปดาห์ การหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ใช้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์และวิเคราะห์โดยวิธีเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม

จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยกระบวนการยูนิทรูทพบว่า ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษามีลักษณะนิ่ง จึงทำการวิเคราะห์หาเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม พบว่าทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาไม่มีขอบเขตเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม จึงใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด มาใช้ในการพิจารณาประมาณค่าสมการผลตอบแทนของหลักทรัพย์

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ผลการศึกษาพบว่า ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ปูนซีเมนต์ไทย เท่ากับ 1.0034 สหวิริยาสตีลอินดัสตรี เท่ากับ 1.3633 และทีพีไอโพลีน เท่ากับ 1.4878 จะเห็นว่าค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์มีค่าเป็นบวกและมากกว่าหนึ่ง นั่นคืออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนหลักทรัพย์ไดนาสตี้เซรามิค เท่ากับ 0.8467 นั่นคือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน สำหรับการหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งพบว่าของหลักทรัพย์ปูนซีเมนต์ไทยเท่ากับร้อยละ 5.1555 สหวิริยาสตีลอินดัสตรี เท่ากับร้อยละ 4.0399 ทีพีไอโพลีนเท่ากับร้อยละ 5.4158 และไดนาสตี้เซรามิคเท่ากับร้อยละ 9.3705

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) พบว่าทุกหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ดังนั้นนักลงทุนควรจะลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Investment Return Analysis of Building and Furnishing Material Sector Securities by Stochastic Frontier Method

Author Mr. Katha Boonlohn

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Asst. Prof. Dr. Sasipen Phuangsaichai	Chairperson
Dr. Songsak Sriboonchitta	Member
Dr. Pairat Kanjanakaroon	Member

ABSTRACT

The purpose of this study was to identify the return from investment in building material and furnishing sector securities in order to provide the guideline for investor. Four building material and furnishings sector securities were covered in this study namely the security of Siam Cement Pubic Company Limited, Sahaviriya Steel Industries Pubic Co., Ltd., TPI Polene Pubic Company Limited, and Dynasty Ceramic Pubic Company Limited. Data for analysis were weekly closing prices starting from January 1999 to December 2003, 261 weeks in total. For application of Capital Asset Pricing Model, Stochastic Frontier technique was used.

The test for stationary of data by unit root test provided that all data set were stationary. For stochastic frontier technique, the study found no stochastic frontier in all securities. Finally, Ordinary Least Square (OLS) was undertaken to estimate the rate of return equation.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

The finding of risk coefficient revealed that the risk coefficient of Siam Cement was 1.0034, Sahaviriya Steel was 1.3633 and TPI Poleen was 1.4878. All these securities had the risk coefficient more than 1 which implied that the rate of return of these securities were greater than the rate of return of the market .The risk coefficient of Dynasty Ceramic security was 0.8467 which was less than 1. This meant that the rate of return of this security was lower than the rate of return of the market. Moreover, the expected rate of return of the security of Siam Cement, Sahaviriya Steel Industry, TPI Poleen, and Dynasty Ceramic were 5.1555, 4.0399, 5.4158 and 9.3705 percent per week, respectively.

The comparison between the expected rate of return with the Security Market Line (SML) revealed that the expected rate of return of all securities were over SML line which meant that all securities were under value. The investor should invest in these securities.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved