

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์
กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน

นายเสรี วรรณกรวิจิตร

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

ประธานกรรมการ

ผศ.สุรภร วิศิษฐ์สุวรรณ

กรรมการ

ผศ.กาญจนา โชคฉาว

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนเพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินราคา และกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะและอุปกรณ์ ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีจำนวน 9 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท อาบีโกล ไฮเทค จำกัด (AH), บริษัท ไทยสโตร์เรจ แบตเตอรี่ จำกัด (BAT-3K), บริษัท กู๊ดเยียร์ จำกัด (GYT), บริษัท อีโนเวรับเบอร์ จำกัด (IRC), บริษัท สวีเดนมอเตอร์ส์ จำกัด (SMC), บริษัท สยามภัณฑ์ กรุ๊ป จำกัด (SPG), บริษัท เอส.พี.ซูซูกิ จำกัด (SPSU), บริษัท ไทยสแตนเลย์-การไฟฟ้า จำกัด (STANLY) และบริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (TRU) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2546 ถึงวันที่ 5 มกราคม 2547 มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์

การศึกษานี้ได้ใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และใช้การวิเคราะห์ถดถอย ในการประมาณค่าความเสี่ยง (β) จากสมการ CAPM โดยใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ชนิด 1 ปี มาเป็นตัวแทนของผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง และใช้ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายสัปดาห์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราของผลตอบแทนตลาด

ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ เป็นหลักทรัพย์เชิงรับ (defensive stocks) เพราะว่ามีค่าความเสี่ยงหรือค่าเบต้า (β) ทั้งหมดมีค่าน้อยกว่า 1 ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด

สำหรับการประเมินราคาของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในการลงทุน เมื่อนำผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML พบว่าทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา มีค่าต่ำกว่าควรจะเป็น (undervalued) เพราะฉะนั้นนักลงทุนควรซื้อหลักทรัพย์เหล่านี้ เข้าในพอร์ตของนักลงทุน

Independent Study Title Risk and Return Analysis of Vehicles and Parts Sector Securities in the Stock Exchange of Thailand

Author Mr. Seree Wannakornwijit

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect. Dr. Songsak Sriboonchitta Chairperson

Asst. Prof. Suraporn Wisitsuwan Member

Asst. Prof. Kanchana Chockethaworn Member

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the risk of Vehicles and Parts Sector Securities in the Stock Exchange of Thailand and the return on future investment decision. Nine Vehicles and Parts Sector Securities were studied including AH, BAT-3K, GYT, IRC, SMC, SPG, SPSU, STANLY and TRU using weekly closing prices for a period of 52 weeks starting from January 6,2003 to January 5,2004 to calculate the rate of return to each individual security.

Capital Asset Pricing Model, CAPM, and Regression Analysis were used to estimate the risk value from CAPM equation. The interest rate of 1-year government bond was used to be a proxy of the return to risk-free investment. SET index data were also used for calculation to represent the market return.

The study indicated that Vehicles and Parts Sector Securities had higher rate of return compared to the market.

The study found that the appropriate estimated beta (β) revealed that Vehicles and Parts Sector Securities were defensive stocks since $\beta < 1$ for the change in rate of return to investment lower than the change in market return rate.

By comparing the expected returns to securities with the Security Market line, all of the securities were undervalued. This result can be used to determine that investors should buy these securities to their portfolios.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved