

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน

นางสาวน้ำฝน เสนางคนิกร

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ

| | |
|-------------------------|---------------|
| ผศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์ | ประธานกรรมการ |
| ผศ.สุรภร วิศิษฐ์สุวรรณ | กรรมการ |
| ผศ.กาญจนา ไชยถาวร | กรรมการ |

บทคัดย่อ

การศึกษารื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเสี่ยงและ ทิศทางของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เพื่อนำมาเป็นแนวทางประเมินราคาหลักทรัพย์เป็นรายตัว ประกอบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานทั้งหมดจำนวน 10 หลักทรัพย์ คือ บริษัทบ้านปู จำกัดมหาชน บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท เดอะโคเจนเออร์ชัน จำกัด (มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัทลานนาลิคไนต์ จำกัด (มหาชน) บริษัทปตท.สำรวจ และ ผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (มหาชน) บริษัทสยามสหบริการจำกัด (มหาชน) บริษัทไทยอินดัสเตรียลแก๊ส จำกัด (มหาชน) และ บริษัทยูนิคแก๊ส แอนด์ เคมีคัล จำกัด (มหาชน) ใช้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาอ้างอิง ประกอบการศึกษาตลอดระยะเวลา 6 เดือน โดยเริ่มทำการศึกษาดังแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน พ.ศ 2543 ถึง 30 เมษายน พ.ศ 2544 รวมเวลาทำการทั้งหมด 119 วัน ทำการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย และ ใช้แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์ เป็นเครื่องมือในการศึกษาผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ผลการศึกษาพบว่า ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ จำนวน 9 หลักทรัพย์ มีค่าเป็นบวกที่น้อยกว่า 1 มีเพียงหลักทรัพย์เดียวที่มีค่าความเสี่ยงมากกว่า 1 และหลักทรัพย์ทั้งหมดมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หลักทรัพย์ทั้งหมดได้ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากตลาด เมื่อแยกพิจารณาตามลักษณะ

กิจการพบว่าหลักทรัพย์กลุ่มที่ดำเนินกิจการผลิตและจำหน่ายแร่ให้ผลตอบแทนสูงสุด กลุ่มที่ดำเนินกิจการผลิตและจำหน่ายแก๊สให้ผลตอบแทนเป็นอันดับสอง กลุ่มที่ดำเนินกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้ผลตอบแทนสูงเป็นอันดับสาม กลุ่มหลักทรัพย์ที่ดำเนินกิจการด้านผลิตและจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้ผลตอบแทนน้อยที่สุด และเมื่อนำผลการศึกษามาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่าราคาของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานทั้งหมดอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานนี้ยังอยู่ในเกณฑ์ราคาต่ำกว่าราคาเหมาะสม ในอนาคตราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานจะสามารถปรับตัวขึ้นได้อีก จากผลการศึกษาสามารถสรุปได้ว่า ในช่วงที่ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ในภาวะซบเซา การลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะให้ผลดีต่อนักลงทุน เนื่องจากหลักทรัพย์ทั้งหมดให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดและหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จัดเป็นหลักทรัพย์ที่มีอัตราการปรับเปลี่ยนราคาช้ากว่าการเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เมื่อภาวะการลงทุนเกิดวิกฤติผันผวน ราคาของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะไม่ปรับตัวขึ้นและลดลงอย่างรวดเร็วตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์

| | | |
|--------------------------------|--|-------------|
| Independent Study Title | Risk Analysis of Energy Sector in the Stock Exchange of Thailand | |
| Author | Miss Namfon Senangkanikorn | |
| M. Econ. | Economics | |
| Examining Committee | Assistant.Prof. Dr. Prasert Chaitip | Chairperson |
| | Assistant.Prof. Suraporn Wisitsuwan | Member |
| | Assistant.Prof. Kanchana Chokthaworn | Member |

ABSTRACT

The objectives of this paper were to study risk and trends of returns on investment in energy sector's share and to make use of it's findings as a guideline for estimating individual asset value in investing in the Stock Exchange of Thailand. The shares of energy sector were used as the populations of this study. The populations were divided into 10 shares. The daily share values of the population divided from the Stock Exchange of Thailand were referred to though 6 months of the study . Simple Regression Analysis and Capital Asset Pricing Model (CAPM) were used as research tools to examine the return rates provided by both Stock Exchange of Thailand and energy sector.

The study showed that risk provided by 9 shares had a positive value less than 1. Only one share provided a rise value more than 1. All shares significantly showed a positive relationship towards the exchanges of market return rate. All shares provide average return rates higher than are provide by the mineral group provided the highest returns followed by cooking gas group and electrical group respectively. The fuel group provided the lowest returns. The study , comparing these results with were higher that the Securities Market Line. This showed that share values of energy group were lower than the suitable prices of energy group may rise In the future. According to the findings of this study, it could be concluded that while the situation for investment in Stock Exchange is interaction period, to invest in energy group's shares would bring profit to investor since the share values of energy group provided higher returns than ones provided by market and

most of shares were Defensive Stock, that is, the shares whose value changing rates are slower than the market index .When the situation for investment is unstable or in crisis, the share values of energy sector would not rapidly rise or decrease along the index of stock exchange of Thailand.

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University