บทคัดย่อ

ชื่อเรื่อง : การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้นหมวดพลังงาน

โดย : นายวิทยา ธุวธนานุรักษ์

ชื่อปริญญา : บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ)

สาขาวิชาเอก : บริหารธุรกิจ

ประธานกรรมการที่ปรึกษาปัญหาพิเศษ : ....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชูศักดิ์ จันทนพศิริ)

23 / ตค / 41

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ของความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนของหลักทรัพย์ในหมวดพลังงาน ที่ได้จดทะเบียนไว้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการใช้ทฤษฎีการเงินตามรูปแบบการกำหนดราคาสินทรัพย์ทุน (The Capital Asset Pricing Model) และทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานตามหลักการ ภาวะเศรษฐกิจ-อุตสาหกรรม-บริษัท (Economic - Industry - Company Approach) เพื่อวิเคราะห์หาค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ และการวิเคราะห์สถานะการณ์ของภาวะเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และบริษัท เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ได้รับผลตอบแทนที่มีประสิทธิภาพ

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ผู้วิจัยได้คัดเลือกบริษัทจดทะเบียนในหมวดพลังงานจำนวน 6 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานดี มีกำไรอย่างต่อเนื่อง มีปริมาณหุ้นหมุนเวียนอยู่ในตลาดค่อนข้างสูง เหมาะกับการลงทุน โดยการใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างเดือนมกราคม 2539 ถึงเดือนมิถุนายน 2540 เป็นรายสัปดาห์ จำนวน 78 สัปดาห์ และ จากงบการเงินย้อนหลังเป็นเวลา 3 ปี คือระหว่างปี 2537 - 2539

ผลของการวิจัยพบว่า

1. หลักทรัพย์ของ 3 บริษัท ที่มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่า 1 ซึ่งจัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเร็วกว่าตลาด คือ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (BCP) บริษัทเดอะโคเจเนอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (COCO) และ บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU)

2. หลักทรัพย์ของ 2 บริษัท ที่มีค่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่ากับ 1 ซึ่งจัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีการผันแปรเป็นไปในระดับที่เท่ากับและลักษณะเดียวกับตลาด คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCOMP) และ บริษัท ลานนาลิกไนต์ จำกัด (มหาชน) (LANNA)

3. หลักทรัพย์ของ 1 บริษัท ที่มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบน้อยกว่า 1 ซึ่งจัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวช้ากว่าความผันแปรของตลาดคือ บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)

โดยทั้ง 6 หลักทรัพย์ มีค่าแอลฟ่า (α) ซึ่งเป็นค่าที่แสดงถึงส่วนชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุนเป็นบวกทั้งหมด สามารถเรียงลำดับจากมากไปหาน้อยได้ดังนี้ LANNA COCO PTTEP BANPU EGCOMP และ BCP

ในขณะที่การวิเคราะห์ตามหลักการ Economic - Industry - Company ได้แสดงให้เห็นถึงสภาวะเศรษฐกิจของไทยที่ยังอยู่ในภาวะชลอตัว ซึ่งหมวดพลังงานก็จะได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่ก็อยู่ในเกณฑ์ที่น้อยกว่าหมวดอุตสาหกรรมอื่น เนื่องจากว่าเป็นหมวดที่มีความจำเป็นต่อการใช้ดำเนินธุรกิจประจำวันของอุตสาหกรรมหมวดอื่น ๆ โดยที่แต่ละบริษัทยังมีสถานะภาพทางการเงินและการเติบโตทางธุรกิจที่ดี เหมาะสมกับการลงทุนทั้งในระยะกลางและระยะยาว คงให้หลีกเลี่ยงการลงทุนเฉพาะในหลักทรัพย์ของ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (BCP) เนื่องจากแนวโน้มของธุรกิจมีการแข่งขันสูง ทำให้อัตราความสามารถในการทำกำไรลดน้อยลง จึงมีความน่าสนใจในการลงทุนน้อยกว่าบริษัทอื่นในหมวดพลังงานด้วยกัน

ABSTRACT

Title : Analysis of Return and Risk from Stocks in Energy Sector

By : Witaya Tuwatananurak

Degree : Master of Business Administration (Business Administration)

Major Field : Business Administration

Chairman, Special Problem Advisory Board : ....Choosak Jantanopsiri..................

(Assistant Professor Choosak Jantanopsiri)

23 / 7 / 1998

The objectives of this research were to analyze the relationship of the return and risk from stocks in the energy sector registered in the Stock Exchange of Thailand by using the Capital Asset Pricing Model Theory and to analyze the basic factors, according to the Economic-Industry-Company Approach, in order to find the systematic risk value and analysis of the economic situation, industry and company to help decide on efficient investment in the Stock Exchange of Thailand.

To achieve the objectives, six companies registered in the energy sector were selected, which had good operating performances, gained profits continuously and had high turnover in the market and the secondary data were collected weekly from the Stock Exchange of Thailand for 78 weeks from January 1996 to June 1997 as well as from financial statement during 1994-1996.

The results were as follows:

1. The stocks of Bangchak Petroleum Plc. (BCP), the Cogeneration Plc. (COCO) and Banpu Coal Plc. (BANPU) had systematic risk value greater than 1, which means that they were aggressive stocks varied more than the market.

2. The stocks of Electricity Generation Plc. (EGCOMP) and Lanna Lignite Plc. (LANNA) had systematic risk value of 1, which means that these stocks were varied at the same level as the market.

3. The stock of PTT Exploration & Production Plc. (PTTEP) had systematic risk value less than 1, which means that this stock was defensive stock varied less than the market.

The stocks of all six mentioned companies had ALPHA value showing positive investments, and can be listed from the highest ALPHA value to the lowest one as follows : LANNA, COCO, PTTEP, BANPU, EGCOMP and BCP.

As the Economic-Industry-Company Approach analysis showed that the Thai economy has been in the decline stage, stocks in the energy sector have inevitably been affected, but less than the stocks in other industrial sectors. This is because energy is the basic necessity for daily operation of other industries. Therefore, each company in the energy sector still has good financial status and business growth suitable for medium and long term investments. Only the BCP stock should not be invested in due to high competition which will lead to lower capability of making profit. Hence, the BCP stock is less attractive to invest in than the other stocks in the energy sector.