

บทคัดย่อ

บทคัดย่อวิทยานิพนธ์ เสนอต่อ โครงการบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย

นางสาวมยุรี ฐิติผลพันธ์

พฤษภาคม 2545

ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์พงษ์พร เนียมทรัพย์

ภาควิชา/คณะ: ภาควิชาบริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร คณะธุรกิจการเกษตร

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาค่าอัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยงรวมของตลาดและของแต่ละหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และศึกษาค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบของแต่ละหลักทรัพย์

การศึกษาค้นคว้านี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งพิจารณาเป็นรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม 2540 ถึง มิถุนายน 2542 จำนวนระยะเวลา 30 เดือนและคัดเลือกจากหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุด 30 ลำดับ จำนวนผลโดยใช้โปรแกรมเอ็กเซล

จากผลการวิเคราะห์ พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของตลาดได้ผลขาดทุนเฉลี่ยร้อยละ 0.20 และความเสี่ยงรวมของตลาดหลักทรัพย์ ร้อยละ 15.89 ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง หลักทรัพย์ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนสูงสุดคือ บริษัทหลักทรัพย์ ซิมโก้ จำกัด (มหาชน) และหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงรวมต่ำสุดคือ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ที่มีค่าดัชนีความเสี่ยงที่เป็นระบบ (ค่าเบต้า) ต่ำสุดคือ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า ซึ่งเหมาะกับการลงทุนในระยะยาว และหลักทรัพย์ที่มีค่าดัชนีความเสี่ยงที่เป็นระบบ (ค่าเบต้า) สูงสุดคือ บริษัท ธนาถ จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเร็ว ซึ่งเหมาะแก่การลงทุนในระยะสั้น จากผลการวิเคราะห์การแบ่งแยกความเสี่ยง พบว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าค่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

แสดงว่าจากความเสี่ยงรวมทั้งหมดค่าความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์มากกว่า คือ ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ

การแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อลงทุน พบว่าหลักทรัพย์ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มธนาคาร คือ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย หลักทรัพย์ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มพลังงาน คือ บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มสื่อสาร คือ บริษัท ไทยเทเลโฟนแอนด์เทเลคอมมิวนิเคชั่น จำกัด หลักทรัพย์ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ คือ บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ คือ บริษัท ธนาฯ จำกัด (มหาชน)

วิเคราะห์เปรียบเทียบหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร พบว่า ควรลงทุนในหลักทรัพย์ของธนาคาร เอเชีย จำกัด (มหาชน) วิเคราะห์เปรียบเทียบหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ พบว่า ควรลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ แอ๊ดคินซัน จำกัด (มหาชน) วิเคราะห์เปรียบเทียบหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ผลการเปรียบเทียบพบว่า ควรลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

การศึกษาวิจัยครั้งนี้พบว่า ตลาดหลักทรัพย์โดยรวมให้ผลขาดทุน เนื่องจากสภาพภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำในช่วงนี้ ซึ่งจะเห็นว่าเป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบที่ไม่สามารถควบคุมได้ เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางอุตสาหกรรม ปัจจัยทางต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ทำให้สามารถพิจารณาราคาหลักทรัพย์และช่วงเวลาที่เหมาะสมแก่การลงทุน นักลงทุนสามารถนำปัจจัยเหล่านี้เข้าไปวิเคราะห์เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจการลงทุน

ABSTRACT

Abstract of thesis submitted to the Graduate School Project of Maejo University in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Business Administration in Business Administration

RISK AND RATE OF RETURN ANALYSES OF LISTED SECURITIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

By

MAYUREE THITIPOLPUN

MAY 2002

Chairman: Assistant Professor Phuengporn Niumsup
Department/Faculty: Department of Agricultural Business Administration and Marketing,
Faculty of Agricultural Business

The study aims to evaluate rate of return and risk bearing of total security market and each of securities in the Stock Exchange of Thailand; and evaluate systematic risk and unsystematic risk of each of securities.

The study used secondary data of a monthly basis for the 30 months between January 1997 and December 1999 and choose data from securities that were best of value trading for the 30 units. The Microsoft Excel was used to calculate the results.

The results of the study indicated that rate of return in the Stock Exchange of Thailand had a loss and total risk bearing rate of 0.20 and 15.89 percent per month; respectively, which had lower return of risk free rate than the results. The securities which offered the highest return rate were The Seamico Securities Public Company Limited, the lowest total risk rate were The Electricity Generating Public Company Limited, the lowest Beta rate were The Electricity Generating Public Company Limited that was defensive asset and was appropriate for long-term investment and the highest Beta rate were The Tanayong Public Company Limited that was aggressive asset and was appropriate for short-term investment.

The results of the study of separation risk indicated that most of the securities had systematic risk more than unsystematic risk. Most of the total risk were systematic risk. The separation sector of securities for investment indicated that the securities which had highest rate of return in The Banking sector were The Industrial Finance Corporation of Thailand. The Energy sector were PTT Exploration and Production Public Company Limited. The Communication sector were Thai Telephone & Telecommunication Public Company Limited. The Finance and Securities sector were The Seamico Securities Public Company Limited. The Property Development sector were Tanayong Public Company Limited.

The study of comparison in The Banking sector indicated that the investment should be The Adkinson Securities Public Company Limited. The study of comparison between The Finance and Securities sector and The Property Development sector indicated that the investment should be The Kiatnakin Finance and Securities Public Company Limited.

This study indicated that the Stock Exchange of Thailand had got to loss because of the low economic. The systematic risk cannot be controlled, and were influential to the securities such as: economic, political, industrial, international and total market factors. These factors need to be evaluated when determining asset price and when selecting a time period for investment. Investors can use these factors to analyze for the right decision to invest in securities.