

**ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ** การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ชื่อผู้เขียน** นายชัยโย กรกิจสุวรรณ

**เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต** สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์

**คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ:**

รองศาสตราจารย์ ดร. คณิต	เศรษฐเสถียร	ประธานกรรมการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศศิเพ็ญ	พวงสายใจ	กรรมการ
อาจารย์ ดร.ทรงศักดิ์	ศรีบุญจิตต์	กรรมการ

### บทคัดย่อ

การวิเคราะห์ความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเสี่ยงและเพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินราคาของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานจำนวน 8 หลักทรัพย์ คือ บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) BANPU, บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) BCP, บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) EGCOMP, บริษัทลานนาอินโด จำกัด (มหาชน) LANNA, บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) PTTEP, บริษัทสยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) SUSCO, บริษัทไทยอินดัสเตียลแก๊ส จำกัด (มหาชน) TIG, บริษัทยูนิคแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) UGP การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ ตั้งแต่วันที่ 3 กรกฎาคม 2538 ถึง วันที่ 24 มิถุนายน 2539 รวม 52 สัปดาห์ เพื่อทำการประมาณค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ 8 หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน การศึกษานี้ใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model(CAPM)โดยใช้ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์มาคำนวณอัตราผลตอบแทนของตลาด และใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน แทนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง

ผลการศึกษาพบว่า ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์จำนวน 6 หลักทรัพย์มีค่าเป็นบวก คือ หลักทรัพย์ BANPU, BCP, EGCOMP, LANNA, PTTEP และ SUSCO หมายความว่า ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน

สำหรับการประเมินราคาของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในการลงทุน สามารถพิจารณาจากการนำเอาค่าความเสี่ยง ( Beta ) และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไปประมาณเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML ( Security Market Line ) จากเส้นตลาดหลักทรัพย์สามารถจะนำอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ใด ๆ มาเปรียบเทียบ นั่นคือ ถ้าอัตราผลตอบแทนที่ประมาณการของหลักทรัพย์ใดมีค่าสูงกว่าเส้นตลาดหลักทรัพย์ ถือว่า หลักทรัพย์นั้นมีค่าต่ำกว่าความเป็นจริงควรซื้อหลักทรัพย์นั้น ในทางตรงข้าม ถ้าอัตราผลตอบแทนที่ประมาณการมีค่าต่ำกว่าเส้นตลาดหลักทรัพย์ถือว่า หลักทรัพย์นั้นมีค่าสูงเกินความเป็นจริงจะต้องขายออกไป

**Independent Study Title** Risk - Return Analysis of Energy - Sector Securities in the Stock Exchange of Thailand

**Author** Mr. Chaiyo Kornkitsuwon

**M.Econ.** Economics

**Examining Committee:**

Assoc. Prof. Dr.Kanit Sethasathien	Chairman
Assist. Prof. Dr.Sasipen Phuangsaichai	Member
Lecturer Dr.Songsak Sriboonchitta	Member

### Abstract

The objectives of this study are to analyze the risk and to valuate 8 securities in the energy sector. They are Banpu Public Company Limited (BANPU), The Bangchak Petroleum Public Company Limited (BCP), Electricity Generating Public Company Limited (EGCOMP), Lanna Lignite Public Company Limited (LANNA), Ptt. Exploration and Production Public Company Limited (PTTEP), Siam United Service Public Company Limited (SUSCO), Thai Industrial Gases Public Company Limited (TIG), Unique Gas & Petrochemicals Public Company Limited (UGP). The study used weekly data, for the period of July 3,1995 to June 24,1996 for a total of 52 weeks. The study applied the Capital Asset Pricing Model (CAPM) to estimate the risk of the aforementioned securities using the data from the Stock Exchange of Thailand and the 3 months deposit rate as the risk free rate.

The study found that 6 securities BANPU, BCP, EGCOMP, LANNA, PTEP, and SUSCO had positive risk factors which meant that the return of the equity and the return of the market moved in the same direction.

The valuation of the price of each security was based on risk and expected return of each security to estimate the Security Market Line (SML). If the estimated return is above the SML, that security is undervalued and therefore worth buying. On the contrary, if the estimated return is below the line, such security should be liquidated.

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Chiang Mai University