

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์  
ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง และตกแต่งในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีโคอินทิเกรชัน

ชื่อผู้เขียน

นางสาวอุมาภรณ์ เจริญพัฒนา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ ดร.ไพรัช กาญจนการุณ ประธานกรรมการ  
อาจารย์ ดร.นิสิต พันธมิตร กรรมการ  
อาจารย์ คมสัน สุริยะ กรรมการ

### บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์ของการศึกษาครั้งนี้เพื่อศึกษาถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง และตกแต่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินราคาและกำหนดกลยุทธ์ในการลงทุน ในการศึกษาได้ใช้วิธีโคอินทิเกรชันทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์จำนวน 4 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) บริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) และ บริษัทสหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ 4 มกราคม 2541 ถึง 8 ธันวาคม 2545 รวม 258 สัปดาห์มาคำนวณหาอัตราความเสี่ยงและผลตอบแทน

การศึกษานี้ได้ใช้ตัวแบบการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และใช้การวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย ในการประมาณค่าความเสี่ยง ( $\beta$ ) จากสมการ CAPM ในการศึกษาได้ใช้ข้อมูลดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ 5 ธนาคารคือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มาหาค่าเฉลี่ยรายสัปดาห์เป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง และใช้ข้อมูลราคาตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยรายสัปดาห์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

ผลการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ SSI ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุดถึง 0.84% ต่อสัปดาห์ขณะที่หลักทรัพย์ SCC ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.64% ต่อสัปดาห์

สำหรับการทดสอบ unit root พบว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์ มีลักษณะเป็น stationary process  $[I(0)]$  ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

นอกจากนี้ผลการศึกษาความเสี่ยงสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta$ ) ของหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์จำนวน 3 หลักทรัพย์ได้แก่ SCC TPIPL และ SSI มีค่าเบต้ามากกว่า 1 แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เหล่านี้มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ถือเป็นหลักทรัพย์ประเภท Aggressive Stock และหลักทรัพย์ SCCC มีค่าเบต้าเท่ากับ 1 แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ดังกล่าวเท่ากับอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด

การประเมินราคาโดยการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 4 หลักทรัพย์อยู่ในเหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ในอนาคตราคาของหลักทรัพย์เหล่านี้จะมีราคาสูงขึ้น นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ก่อนที่ราคาจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

<b>Independent Study Title</b>	Risk Analysis of Selected Securities in the Building and Furnishing Materials Sector in the Stock Exchange of Thailand by Using Cointegration Method	
<b>Author</b>	Miss Umaporn Treampattana	
<b>M.Econ.</b>		
<b>Examining Committee</b>	Lecturer Dr. Pairut Kanjanakaroon	Chairperson
	Lecturer Dr. Nisit Panthamit	Member
	Lecturer Komsan Suriya	Member

### ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the risk of selected securities in the Building and Furnishing Materials Sector in the Stock Exchange of Thailand in order to determine the value and formulate investment strategies. Cointegration method was employed to analyze the return rate of market and four securities namely the Siam Cement Public Company Limited (SCC), the TPI Polene Public Company Limited (TPIPL), the Siam City Cement Public Company Limited (SCCC) and the Sahaviriya Steel Industries Public Company Limited (SSI). Their 258 weekly closing prices starting from January 4, 1998 to December 8, 2002 were collected for the analysis. This study also applied the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and simple regression to estimate the risk parameter ( $\beta$ ). An average of three months' fixed deposit interest rate from the five major banks, which were the Bangkok Bank Public Company Limited (BBL), the Siam Commercial Bank Public Company Limited (SCB), the Thai Farmers Bank Public Company Limited (TFB), the Bank of Ayadhaya Public Company Limited (BAY) and the Krung Thai Public Company Limited (KTB), was utilized to represent the return rate for risk free investment.

The results revealed that the average return rate of the four securities was higher than that of the market. The SSI yielded the highest return rate of 0.84% per week while the SCC had the lowest return rate of 0.64% per week.

Regarding to unit root test, the results indicated that the rate of return of the whole market and that of the four securities had stationary process  $I(0)$  at the 1% significant level.

In addition, the results of the risk value ( $\beta$ ) of the four securities showed that the SCC, the TPIPL and the SSI securities had the risk value greater than 1. This implied that the changes in the return rate of these securities were much more than those of the whole market. These securities could be defined as an aggressive stock. Yet, the risk value of SCCC was found to be 1, implying that the change in the return rate of SCCC stock equal those of the whole market.

In evaluating their prices by using Securities Market Line (SML), it was found that the four securities were above the SML. This implied that the value of the securities were under value. The prices of these securities were expected to increase in the future. Therefore, it was recommended that the investors should invest before the prices go up.