ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการด้วยวิธีการเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม

ผู้เขียน นางสาวภัศรา ศรีวรกุล

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผศ.ดร.ศศิเพ็ญ พวงสายใจ	ประธานกรรมการ
ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	กรรมการ
ดร.ไพรัช กาญจนการุณ	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศด้วยวิธีการเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ รวมถึงการหาค่าประสิทธิภาพของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เพื่อใช้ในการวิเคราะห์หาสัญญาณในการซื้อขายหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัท บีอีซีเวลด์ จำกัด(มหาชน) บริษัท ไอทีวี จำกัด(มหาชน) บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2546 รวมทั้งหมด 261 สัปดาห์ การวิเคราะห์ใช้วิธีการเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม เพื่อประมาณค่าประสิทธิภาพของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

ผลการทดสอบข้อมูลพบว่า ข้อมูลของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษาทุกตัวมีลักษณะนิ่ง ผลการทดสอบเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่มพบว่า หลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษาทั้งหมดไม่มีเส้นพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม ดังนั้นจึงใช้การประมาณค่าประสิทธิภาพของอัตราผลตอบแทนด้วยวิธีการกำลังสองน้อยที่สุดแทน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การหาค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ บริษัท บีอีซีเวลด์ จำกัด(มหาชน) บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) บริษัทยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน) พบว่ามีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.9989 , 1.0185 , 0.5746 และ 1.0024 ตามลำดับ โดยสามารถอธิบายได้ว่าอัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์ ในทิศทางเดียวกัน อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ BEC, ITV, Major และ UBC มีค่าเท่ากับ 0.569636, 2.04892, 0.371023 และ 0.618559 ตามลำดับ

ผลจากการประเมินราคาหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการ โดยการหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) ผลต่อแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์ BEC, ITV และ UBC อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) นั่นคือราคาต่ำกว่าราคาที่ควรจะเป็น นักลงทุนควรตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นี้ หลักทรัพย์ Major อยู่ต่ำกว่าเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) นั่นคือราคาสูงกว่าราคาที่ควรจะเป็น นักลงทุนไม่ควรลงทุนในหลักทรัพย์นี้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title	An Analysis of Risk and Return on Entertainment and Recreation Sector Securities by Stochastic Frontier Method
Author	Miss Patsara Srivorakul
Degree	Master of Economics
Examining Committee	Asst.prof. Dr.Sasipen Phuangsaichai — Chairperson Dr.Songsak Sriboonchitta — Member Dr.Pairat Kanjanakaroon — Member

ABSTRACT

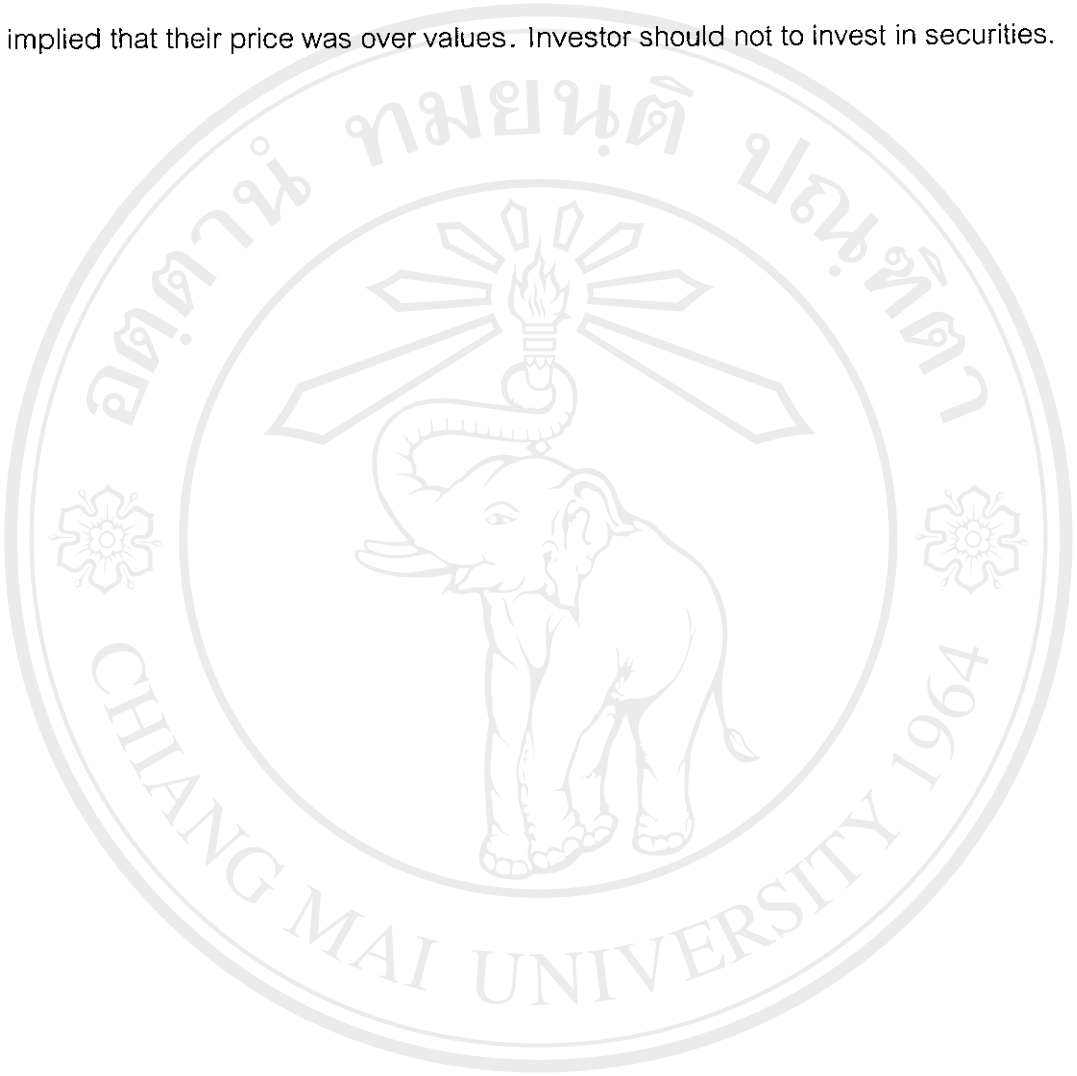
The purpose of this studies is risk analysis and return rate on securities in Stock Exchange of Thailand (SET) which in entertainment and recreation sector only. Moreover, to determine the efficient of return rate on securities which used for buy/sell signal analysis. . Weekly closing price of 261 weeks starting from January 1999 to December 2003 of selected securities such as BEC World Public Company Limited (BEC), ITV Public Company Limited (ITV), Major Cineplex Public Company Limited (MAJO) and United Broadcasting Corporation (UBC) were used in stochastic frontier analysis.

The empirical testing results by using unit root test are stationary. The results of stochastic frontier analysis shown that all securities have no stochastic frontier. So, Ordinary Least Squares (OLS) method was used to estimate return rate efficiency.

Risk coefficient (β) value for all securities BEC, ITV, MAJO and UBC are 0.9989, 1.0185, 0.5746 and 1.0024 respectively. These implied that return rate of each security is associate with return rate of market. Average of weekly return rate in BEC, ITV, Major and UBC were 0.569636, 2.04892, 0.371023 and 0.618559 respectively.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

The comparison of expecte return from securities with Security Market Line (SML) showed that securities BEC, ITV and UBC were over the SML. This implied that their price were under values. Investor should to invest in securities. Securities Major was under the SML. This implied that their price was over values. Investor should not to invest in securities.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved