

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ปัจจัยเชิงเศรษฐศาสตร์ที่มีผลกระทบต่อ
อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน

นาย เอกรัตน์ ต.เจริญ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

ผศ. ดร.ศศิเพ็ญ พวงสายใจ

ประธานกรรมการ

รศ. ธเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์

กรรมการ

ผศ. ดร.นิสิต พันธมิตร

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทำการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาถึงความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับปัจจัยทางการเงินและปัจจัยเชิงเศรษฐศาสตร์ ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนของตลาด ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์ โดยการใช้แบบจำลอง Arbitrage Pricing Theory (APT) ในการประมาณความเสี่ยงของปัจจัยแต่ละชนิด เทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์คือวิธี Cointegration แบบ Johenson กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ใช้หลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ จำนวน 21 หลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2540 ถึงเดือน ธันวาคม 2548 รวมเป็น 108 เดือน

ผลการศึกษาโดยวิธี Cointegration แบบ Johenson พบว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม จำนวน 13 หลักทรัพย์ ได้แก่
APRINT CVD BNT FE GRAMMY MATCH MEDIAS PFCB SE-ED TBSP TONHUA TRAF

UBC โดยมีค่าความเสี่ยงของอัตราราคาต่อกำไรต่อหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง -0.09 ถึง -12.14 อัตราผลตอบแทนของตลาด มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จำนวน 10 หลักทรัพย์ ได้แก่ APRINT BNT CVD GRAMMY MATI NMG P-FCB POST SE-ED SPORT โดยมีค่าความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนตลาดอยู่ในช่วงระหว่าง 0.52 ถึง 5.93 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จำนวน 11 หลักทรัพย์ ได้แก่ APRINT CVD GRAMMY ITV MATCH NMG P-FCB POST SE-ED TBSP TONHUA โดยมีค่าความเสี่ยงของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมอยู่ในช่วงระหว่าง 0.005 ถึง 0.287 และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันจำนวน 10 หลักทรัพย์ ได้แก่ BEC CVD GRAMMY ITV MAJOR MATCH MATI MEDIAS POST SPORT TONHUA โดยมีค่าความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลบาทต่อดอลลาร์อยู่ในช่วงระหว่าง 0.22 ถึง 3.11

นอกจากนั้นแล้วผลการศึกษาในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนส่วนเกินพบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่สมควรจะลงทุนคือ APRINT GMMM ITV MATCH MATI NMG TBSP TONHUA เพราะมีอัตราผลตอบแทนส่วนเกินเป็นบวก

Independent Study Title An Analysis of Economic Factors Influencing on the
Rate of Return on Media and Publishing Sector
Securities in the Stock Exchange of Thailand

Author Mr. Aekrat Tor.jarern

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Asst.Prof.Dr.Sasipen Phuangsaichai Chairperson

Assoc.Prof. Thanate Srivichailumpun Member

Asst.Prof.Dr. Nisit Pantamit Member

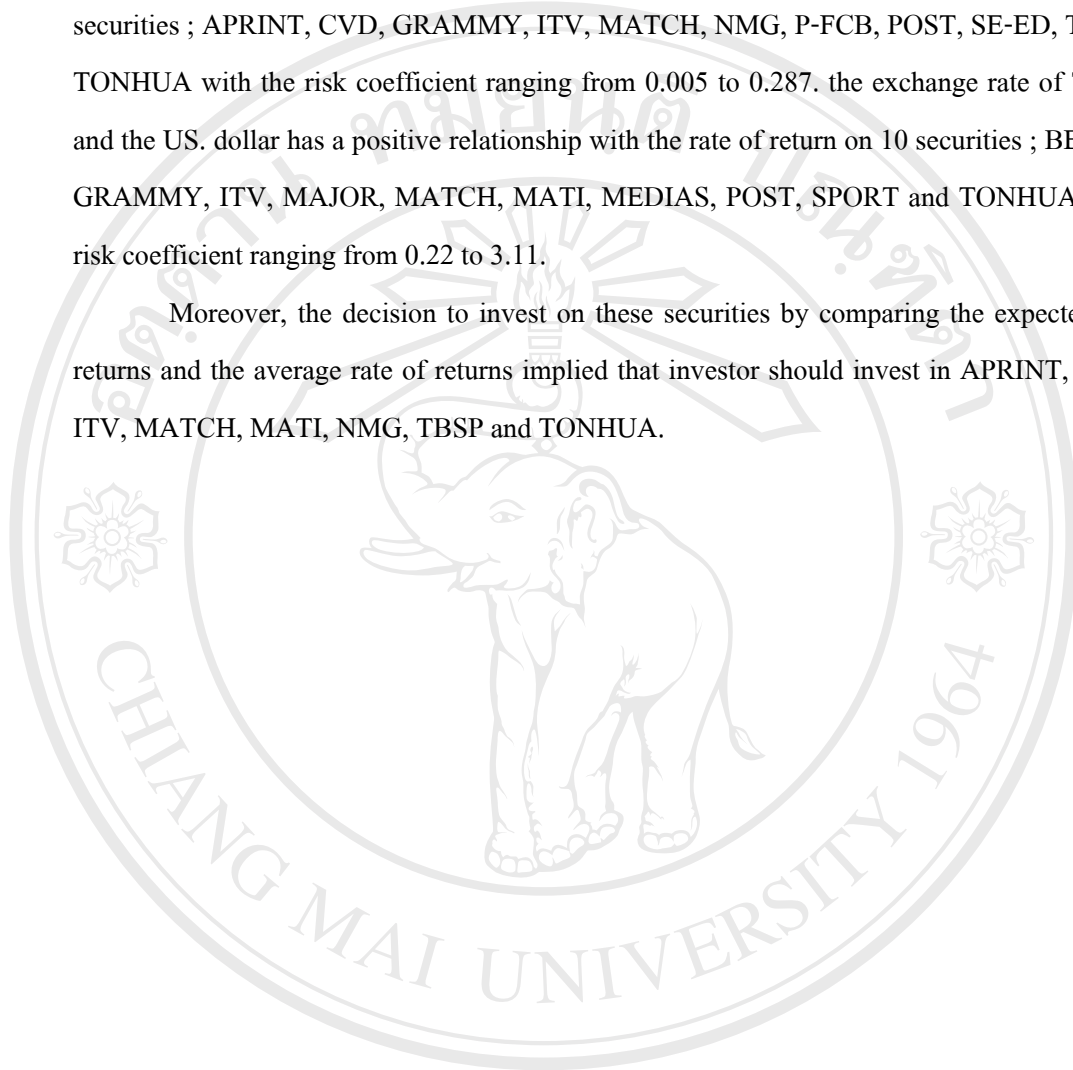
ABSTRACT

The objective of this study was to analyze the rate of return of media and publishing sector securities in the Stock Exchange of Thailand (SET). The APT model was used regarding the relationship between the rate of return on security and economic factors including the P/E ratio, the market rate of return, the manufacturing production index and the exchange rate of Thai bath and the US. dollar using cointegration technique of Joehenson to determine the risk coefficient. Data used were monthly data covering 108 months from January, 1997 to December, 2005.

The result from cointegration technique revealed that P/E Ratio has a negative relationship with the rate of return on 13 securities ; APRINT, CVD, BNT, FE GRAMMY, MATCH, MEDIAS, P-FCB, SE-ED, TBSP, TONHUA, TRAF and UBC with the risk coefficient ranging from -0.09 to -12.14. The market rate of return has a positive relationship with the rate of return on security in 11 securities ; APRINT, BNT, CVD, GRAMMY, ITV, MATCH, NMG, P-

FCB, POST, SE-ED, TBSP and TONHUA with the risk coefficient ranging from 0.52 to 5.93. The manufacturing production Index has a positive relationship with the rate of return on 10 securities ; APRINT, CVD, GRAMMY, ITV, MATCH, NMG, P-FCB, POST, SE-ED, TBSP and TONHUA with the risk coefficient ranging from 0.005 to 0.287. the exchange rate of Thai bath and the US. dollar has a positive relationship with the rate of return on 10 securities ; BEC, CVD, GRAMMY, ITV, MAJOR, MATCH, MATI, MEDIAS, POST, SPORT and TONHUA with the risk coefficient ranging from 0.22 to 3.11.

Moreover, the decision to invest on these securities by comparing the expected rate of returns and the average rate of returns implied that investor should invest in APRINT, GMMM, ITV, MATCH, MATI, NMG, TBSP and TONHUA.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved