

ชื่อเรื่องการค้าค้ำคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์
กลุ่มพาณิชย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย
วิธีโคอินทิเกรชัน

ผู้เขียน

นางสาวศิริกาญจน์ สุวรรณะ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้ำคว้าแบบอิสระ

ผศ.ดร. นิสิต	พันธมิตร	ประธานกรรมการ
อ. ดร.ไพรัช	กาญจนการุณ	กรรมการ
รศ.ชเนศ	ศรีวิชัยลำพันธ์	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์
กลุ่มพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาจำนวน 8 หลักทรัพย์ ได้แก่
บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน): BIGC บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน): BJC
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน): HMPRO บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน):
LOXLEY บริษัท สยามเม็คโคร จำกัด (มหาชน): MAKRO บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด
(มหาชน): MINOR บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน): SINGER และบริษัท สหพัฒน์
พิบูล จำกัด (มหาชน): SPC ซึ่งใช้ข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์ จำนวน 261 สัปดาห์ ตั้งแต่เดือน
มกราคม พ.ศ. 2545 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2549 โดยใช้วิธีการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพ
ระยะยาวของ Engle and Granger เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ในแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์
(CAPM)

ผลการศึกษาพบว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ BIGC, BJC, HMPRO,
MAKRO, MINOR และ SPC มีลักษณะนิ่ง แต่หลักทรัพย์ LOXLEY และ SINGER มีลักษณะไม่นิ่ง
เมื่อทดสอบโคอินทิเกรชันพบว่า ส่วนที่เหลือของหลักทรัพย์ทุกตัวมีลักษณะนิ่ง ดังนั้นผลตอบแทน

ของตลาดหลักทรัพย์จึงมีความสัมพันธ์ระยะยาวกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์

จากการหาค่าความเสี่ยง (β) ของหลักทรัพย์ พบว่า หลักทรัพย์ BIGC, BJC, HMPRO, LOXLEY, MAKRO, MINOR, SINGER และ SPC มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.2644, -0.0160, 0.5565, 0.9626, 0.4094, 0.3353, 2.7123 และ 0.0262 ตามลำดับ หมายความว่า อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนของตลาด แต่หลักทรัพย์ BJC มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้ามกับผลตอบแทนของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BIGC, BJC, HMPRO, LOXLEY, MAKRO, MINOR และ SPC จะเปลี่ยนแปลงน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ดังนั้นหลักทรัพย์เหล่านี้ จึงจัดเป็นหลักทรัพย์ประเภท Defensive Stock ในขณะที่หลักทรัพย์ SINGER จะมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนของตลาด โดยอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด หลักทรัพย์ SINGER จึงจัดเป็นหลักทรัพย์ประเภท Aggressive Stock

เมื่อนำผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) พบว่า หลักทรัพย์ทุกตัวจะอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือ ที่ระดับความเสี่ยงเท่ากับ ความเสี่ยงของตลาด หลักทรัพย์เหล่านี้จะให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาด ซึ่งแสดงว่าหลักทรัพย์เหล่านี้จะมีราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม (Under Value) และคาดว่าในอนาคตจะมีการปรับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ ดังนั้นนักลงทุนควรในหลักทรัพย์เหล่านี้

Independent Study Title	An Analysis of Risk and Return on Securities of Commerce Sector in the Stock Exchange of Thailand by Cointegration Method	
Author	Ms. Sirikan Suwanna	
Degree	Master of Economics	
Independent Study Advisory Committee	Asst. Prof. Dr. Nisit Panthamit	Chairperson
	Lect. Dr. Pairat Kanjanakaroon	Member
	Assoc. Prof. Thanes Sriwichailamphan	Member

ABSTRACT

The objective of this study was to analyze the risk and the return on securities in Commerce sector index in the Stock Exchange of Thailand. Eight securities in the Commerce sector, namely, the Big C supercenter public company limited (BIGC), the Berry Yuger public company limited (BJC), the Home product center public company limited (HMPRO), the Loxley public company limited (LOXLEY), the Siammakro public company limited (MAKRO), the Minor corporation public company limited (MINOR), the Singer Thailand public company limited (SINGER) and the Sahapathanapibul public company limited (SPC), were selected for the analysis by using their 261 weekly closing prices from January 2002 to December 2006. Furthermore, Engle and Grangers' cointegration method was used to test the relationship in Capital Pricing Asset model.

The results of this study indicate that the return rate of market and the return rates of the BIGC, the BJC, the HMPRO, the MAKRO, the MINOR, and the SPC were stationary with

I(0) process but the LOXLEY and the SINGER were non-stationary. The empirical results in testing data by cointegration technique that data of residual had been stationary and cointegrated.

Moreover, the results found that the coefficients (β) of the BIGC, the BJC, the HMPRO, the LOXLEY, the MAKRO, the MINOR, the SINGER, and the SPC securities were 0.2644, -0.0160, 0.5565, 0.9626, 0.4094, 0.3353, 2.7123, and 0.0262, respectively. In addition, the return of the BIGC, the HMPRO, the LOXLEY, the MAKRO, the MINOR, the SINGER, and the SPC securities had positive relationship with the return rate of the market. But, the BJC securities had negative relationship with the return rate of the market. The changes in the return rates of the BIGC, the BJC, the HMPRO, the LOXLEY, the MAKRO, the MINOR, and the SPC securities were less than the change in the return rate of the market, implying that these securities were determined as a defensive stock. The SINGER securities were more than the change in the return rate of the market, implying that these securities were determined as a Aggressive stock.

The comparison of expected return from security with Securities Market Line (SML) showed that all securities namely the BIGC, the BJC, the HMPRO, the LOXLEY, the MAKRO, the MINOR, the SINGER, and the SPC were over the SML. The return rates of these securities were more than the return rate of the market at the same risk rate, This implied that their prices were under the valued. However, the prices were expected to increase in the future. Therefore, the investor should buy before the price increase.