

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วน
อิเล็กทรอนิกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน นางสาวพิกุล แซ่โล้ว

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ ผศ.กาญจนา โชคถาวร ประธานกรรมการ
ผศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์ กรรมการ
ผศ.ดร.อัญชลี เจ็งเจริญ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเสี่ยงของหลักทรัพย์เพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินราคาและกำหนดกลยุทธ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาหลักทรัพย์จำนวน 7 หลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ บริษัทเซอร์คิทีอิเล็กทรอนิกส์อินดัสตรีส์ จำกัด บริษัทเดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทคราโก้ พีซีบี จำกัด บริษัทยานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด บริษัทเค ซี อี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด บริษัทเค อาร์ พีชั่น จำกัด บริษัทเซมิคอนดักเตอร์ เวเนเจอร์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ 1 เมษายน 2543 ถึง 31 มีนาคม 2544 รวม 52 สัปดาห์ มาคำนวณหาอัตราความเสี่ยงและผลตอบแทน

การศึกษานี้ได้ใช้ตัวแบบการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และใช้การวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย ในการประมาณค่าความเสี่ยง (β) จากสมการ CAPM โดยใช้ข้อมูลดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ 3 ธนาคารคือ ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด และธนาคารกสิกรไทย จำกัด มาหาค่าเฉลี่ยรายสัปดาห์ เป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง และใช้ข้อมูลราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายสัปดาห์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

ผลการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ให้ผลตอบแทนสูงสุด สูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ KRP ให้ผลตอบแทนสูงที่สุดถึง 56.098% ต่อสัปดาห์ และหลักทรัพย์ DRACO ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุดเพียง 10.435% ต่อสัปดาห์ ส่วนอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์หลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์

การศึกษาค่าความเสี่ยงสัมประสิทธิ์เบต้า (B) ของหลักทรัพย์พบว่า หลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ CIRKIT DELTA HANA KCE KRP มีค่าเบต้ามากกว่า 1 แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เหล่านี้มากกว่าอัตรา การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ถือเป็นหลักทรัพย์ประเภท Aggressive Stock และหลักทรัพย์จำนวน 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ DRACO และ SVI มีค่าเบต้าต่ำกว่า 1 แสดงว่าผลการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ดังกล่าวน้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด เป็นหลักทรัพย์ประเภท Defensive Stock การประเมินราคาโดยการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Under Value) ในอนาคตราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มนี้จะมีราคาสูงขึ้น นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ก่อนที่ราคาจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานทางการเงิน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าหลักทรัพย์ของกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีสภาพคล่องทางการเงินสูง มียอดขายเพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงสามารถวิเคราะห์ได้ว่านักลงทุนสามารถลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์นี้ได้

| | | |
|--------------------------------|---|-------------|
| Independent Study Title | Risk Analysis of Electronics Sector in the Stock Exchange of Thailand | |
| Author | Miss Pikul Saelow | |
| M.Econ. | Economics | |
| Examining Committee | Assistant Prof. Kanchana Chokethaworn | Chairperson |
| | Assistant Prof. Dr.Prasert Chaithip | Member |
| | Assistant Prof. Dr.Anchalee Jengjalearn | Member |

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the risk of the securities in order to determine the value and formulate investment strategies in Electronics sector in The Stock Exchange of Thailand. Seven companies in Electronics sector were selected namely CIRKIT, DELTA, DRACO, HANA, KCE, KRP and SVI. Data used were weekly closing prices of 52 weeks starting from April 1, 2000 to March 31, 2001 and calculated the risk coefficient and return.

This study used the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and simple regression to estimate risk parameter (β) by CAPM equation. The data of fixed deposit account interest rate for three months of three major Thai Commercial Banks, which were BBL, SCB and TFB was used to represent the return for risk free investment. The weekly pricing information of The Stock Exchange of Thailand was also used to calculate as the market rate of return.

The study found that Electronics sector yielded the highest return which was higher than the return of the whole market. KRP yielded the highest return at 56.098% per week and DRACO had the lowest return at 10.435% per week. The weekly average return of Electronics sector was lower than that of the total market.

The study of risk value (β) found that 5 securities in the electronics sector namely CIRKIT, DELTA, HANA, KCE, KRP had the values of beta greater than 1. It indicated that the changes of the return in these securities were much more than the changes in the return of the

whole market. This stock could be determined as aggressive stock. Two securities namely DRACO and SVI had the value of beta less than 1. It indicated that the changes of the return in these securities were less than the changes in the return of the whole market, which could be determined as defensive stock.

In analyzing their prices by using Securities Market Line (SML) found that all the securities in the Electronics sector were above the SML. This implied that the value of securities in this sector were under value. In the future, the price was forecasted to increase. Therefore, the investor should invest before the price went up. The financial analysis found that these stocks had high cash flow and sales volume, which implied that Electronics sector securities were worth investing.