

หัวข้องานวิจัย : การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง การประเมินราคาหุ้น และการจัดพอร์ต
การลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยวิธี CAPM

ชื่อผู้วิจัย : นันทพงษ์ มยุรศักดิ์ ปริญญา : เศรษฐศาสตรบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา : อ.ดร.กฤษดา แพทย์หลวง ปีการศึกษา : 2555

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อวิเคราะห์ศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์พลังงานโดยใช้ตัวแบบการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital asset Pricing Model :CAPM) 2) เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานแต่ละตัวในปัจจุบันราคาสูงหรือต่ำกว่าที่ควรจะเป็น และประยุกต์ใช้ในการจัดพอร์ตการลงทุน

การวิจัยศึกษากลุ่มพลังงานในครั้งนี้ผู้ศึกษาได้เลือกศึกษากลุ่มพลังงานทั้งหมด 25 หลักทรัพย์ (AI, AKR, BAFS, BANPU, BCP, DEMCO, EASTW, EGCO, ESSO, GLOW, IRPC, LANNA, MDX, PTT, PTTEP, RATCH, RPC, SCG, SGP, SOLAR, SPCG, SUSCO, TCC, TOP, TTW) ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาประกอบไปด้วย 3 ส่วนคือ ส่วนแรก คือ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลและตัวเงินคลัง 3 ปีใช้แทนหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง(Risk free Rate) ส่วนที่สอง คือ ข้อมูลราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์และราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ส่วนที่สาม คือ อัตราผลตอบแทนที่พยากรณ์โดยเฉลี่ย 1 ปีข้างหน้า ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์โดยใช้แบบการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital asset Pricing Model:CAPM) และทำการเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่พยากรณ์โดยเฉลี่ย เพื่อใช้ในการประยุกต์ใช้ในการจัดพอร์ตการลงทุน

ผลการศึกษาพบว่า การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะสอดคล้องตามทฤษฎี CAPM คือ หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง (ค่า β สูง) จะให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูงตามไปด้วย และหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ (ค่า β ต่ำ) ก็จะให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังต่ำ โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง

และความเสี่ยงสูง คือหลักทรัพย์ SOLAR ซึ่งให้ผลตอบแทนเท่ากับ 138.048 % ที่ความเสี่ยงเท่ากับ 1.672 ในขณะที่เดียวกันหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานอัตราผลตอบแทนต่ำและความเสี่ยงต่ำ คือ หลักทรัพย์ RATCH ซึ่งให้ผลตอบแทนเท่ากับ 13.265 % ที่ความเสี่ยงเท่ากับ 0.127 ส่วนการตัดสินใจการลงทุนตามประเภทของ นักลงทุนพบว่า กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานมีจำนวนทั้งสิ้น 12 หลักทรัพย์(AKR, BANPU, BCP, ESSO, IRPC, MDX, PTT, RPC, SGP, SOLAR, SUSCO, TOP) ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการรายปีมีมากกว่า ตลาดหลักทรัพย์และมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) มีค่ามากกว่า 1 ($\beta > 1$) กลุ่มหลักทรัพย์นี้จะเหมาะกับนักลงทุนที่ชอบความเสี่ยงจากการลงทุน (Risk Lover) โดยหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่ให้ค่าอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด และมีค่าเบต้า (β) สูงสุด คือหลักทรัพย์ SOLAR ส่วนหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำที่สุด และมีค่าเบต้า (β) ต่ำสุด คือ หลักทรัพย์ BCP กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานมีจำนวนทั้งสิ้น 13 หลักทรัพย์ (AI, BAFS, DEMCO, EASTW, EGCO, GLOW, LANNA, PTTEP, RATCH, SCG, SPCG, TCC, TTW) ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการรายปีมีน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์และมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) มีค่าน้อยกว่า 1 ($\beta < 1$) กลุ่มหลักทรัพย์นี้จะเหมาะกับนักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง (Risk- averter) โดยหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่ให้ค่าอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด และมีค่าเบต้า (β) สูงสุด คือหลักทรัพย์ PTTEP ส่วนหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำที่สุด และมีค่าเบต้า (β) ต่ำสุด คือหลักทรัพย์ RATCH ส่วนการเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ต้องการรายปีกับอัตราผลตอบแทนที่พยากรณ์โดยเฉลี่ย พบว่าหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการรายปีมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่พยากรณ์โดยเฉลี่ย (มูลค่าสูงกว่าที่ควรจะเป็น: Overvalue) มีจำนวนทั้งสิ้น 10 หลักทรัพย์(BAFS, BCP, DEMCO, ESSO, GLOW, IRPC, SGP, SPCG, TOP, TTW) ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการรายปีมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่พยากรณ์โดยเฉลี่ย(มูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น: Undevalue) มีจำนวนทั้งสิ้น 5 หลักทรัพย์(BANPU, EGCO, PTT, PTTEP, RATCH) โดยมีข้อเสนอแนะ คือผู้ลงทุนควรทำการวิเคราะห์ทั้ง

ความเสี่ยงที่เป็นระบบกับความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ รวมถึงการพิจารณาปัจจัยต่างๆที่จะมีผลกระทบต่อ
หลักทรัพย์นั้นๆก่อนการตัดสินใจลงทุน

คำสำคัญ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จัดพอร์ตการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์