

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การวิเคราะห์ความเสี่ยงตามการเปลี่ยนแปลงของเวลา
ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ผู้เขียน นางสาวอังกิรา มหมีดี

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	ประธานกรรมการ
รศ.ดร.อารี วิบูลย์พงศ์	กรรมการ
อ.ดร.เขาวเรศ เขาวนพูนผล	กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์วิเคราะห์ความเสี่ยงตามการเปลี่ยนแปลงของเวลาของ
หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาลักษณะ
กลุ่มพลังงาน 11 หลักทรัพย์ คือ บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท บ้าน
ปู จำกัด (มหาชน) บริษัท บางจาก ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากร
น้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท ลานนา รีเซอรัช
จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด
(มหาชน) บริษัท ระยองเพียวริไฟเออร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน)
บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ตั้งแต่ปี พ.ศ.2547 ถึงปี พ.ศ.2549 รวม
ทั้งสิ้น 157 ข้อมูล เนื่องจากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา มีลักษณะเป็นอนุกรมเวลา จึงต้องใช้การ
ทดสอบ Unit root เพื่อพิจารณาความนิ่งของข้อมูลก่อน และทำการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่ายโดยใช้
แบบจำลอง State Space และให้ราคาน้ำมันดิบเป็นตัวแทนของปัจจัยที่คาดว่าจะส่งผลต่อการ
เปลี่ยนแปลงตามเวลาของค่าความเสี่ยง

ผลการศึกษาพบว่าราคาน้ำมันดิบไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงตามเวลาของค่าความเสี่ยง ทั้ง 11 หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ส่งผลให้ค่าความเสี่ยงมีลักษณะคงที่ และเมื่อวิเคราะห์ สัมประสิทธิ์เบตาของหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ BANPU BCP LANNA และ PTT มีลักษณะเป็น Aggressive Stock หลักทรัพย์ BAFS EASW ECOMP PTTEP RPC SUSCO และ TOP มีลักษณะ เป็น Defensive Stock เมื่อนำผลการศึกษามาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ BCP RPC และ SUSCO อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์แสดงว่าหลักทรัพย์มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Undervalue) ในอนาคตหลักทรัพย์จะปรับตัวขึ้นได้อีก นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ ก่อนที่จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Time Varying Risk Analysis of Securities in the Energy Sector in the Stock Exchange of Thailand

Author Miss Arngwara Mahamat

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Assoc.Prof.Dr.Songsak Sriboonchitta Chairperson

Assoc.Prof.Dr.Aree Wiboonpongse Member

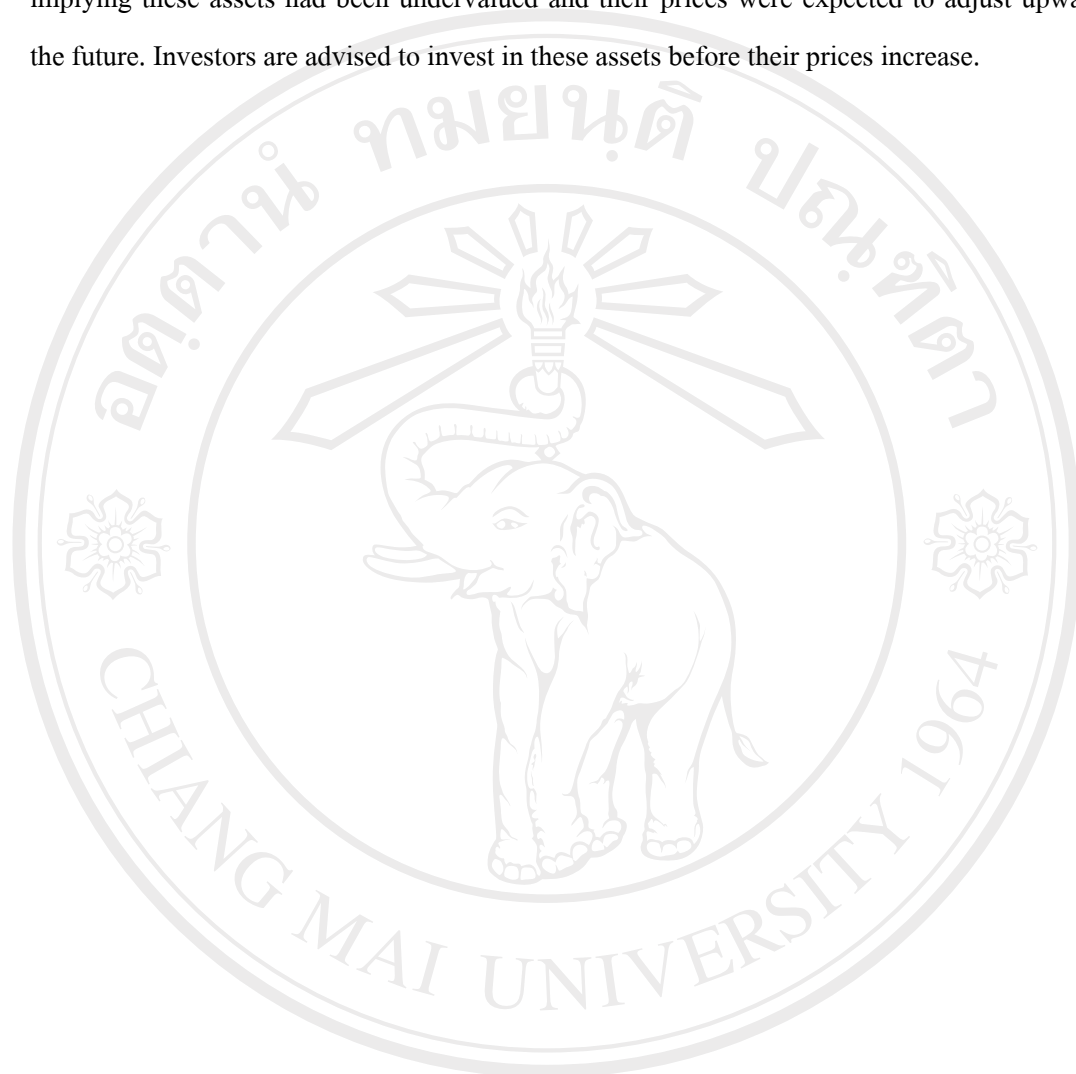
Lect.Dr.Yaovarate Chaovanapoonphol Member

ABSTRACT

This study analyzed the time-varying risks of capital assets in energy sector listed in the Stock Exchange of Thailand (SET). At covered 11 assets including Bangkok Aviation Fuel, Ban Pu, Bang Chak Petroleum, Eastern Water Resource Management and Development, Electricity Generator, Lanna Resercess, PTT, PTT Exploration and Production, Royong Purifier, Siam United Services, and Thai Oil, all being public companies (limited). Weekly data from 2004 to 2006 were used for this study covering 157 observations. Unit roots test was performed to confirm the stationary nature of these time series. Consequently, simple regression analysis was undertaken following the State Space model. Crude oil price was used as proxy of factors contributing to time-varying risks.

The findings indicated crude oil prices were not associated with the time-varying risks of all 11 assets in the energy and utilities sector, giving rise to a constant risk value. From Beta coefficients analysis, BANPU, BCP, LANNA, and PTT can be regarded as aggressive stock while BAFS, EASW, ECOMP, PTTEP, RPC, SUSCO and TOP as defensive stock. Based on

book-to-market criteria, values of BCP, RPC and SUSCO appeared about the overall SET values implying these assets had been undervalued and their prices were expected to adjust upward in the future. Investors are advised to invest in these assets before their prices increase.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved