

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงหลักทรัพย์กลุ่มบ้านเทิง  
และสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ประเทศไทย

ผู้เขียน

นายบรรพต ฌ ลำพูน

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ ประธานกรรมการ  
ผศ.กาญจนา โชคถาวร กรรมการ  
ผศ.สุรภร วิศิษฐ์สุวรรณ กรรมการ

### บทคัดย่อ

การศึกษารื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มบ้านเทิงและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนเพื่อใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบ้านเทิงและสันทนาการจำนวน 8 คือ หลักทรัพย์ของบริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (BEC) บริษัทซีวีดี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (CVD) บริษัท ดิจิตอล ออนป้า อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (DOI) บริษัท แกรมมี่ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (GRAMMY) บริษัท ไอทีวี จำกัด (ITV) บริษัทเมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ จำกัด(MAJOR) บริษัท ซาฟารี เวิลด์ (SAFARI) บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น (UBC) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ วันที่ 1 กรกฎาคม 2545 ถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2546 รวม 52 สัปดาห์ มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์

การศึกษานี้ได้ใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ทุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และใช้ในการวิเคราะห์ถดถอย ในประมาณค่าความเสี่ยง ( $\beta$ ) โดยการใช้ข้อมูลดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาล 1 ปี นำมาหาค่าเฉลี่ยเป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง

และให้ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายสัปดาห์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของตลาด

ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีจำนวน 4 หลักทรัพย์คือ CVD GRAMMY ITV MAJOR สำหรับการศึกษาดังกล่าวความเสี่ยง ( $\beta$ ) ของหลักทรัพย์พบว่า ค่าความเสี่ยง ( $\beta$ ) ของหลักทรัพย์จำนวน 2 หลักทรัพย์มีค่าเบต้า ( $\beta$ ) มากกว่า 1 คือหลักทรัพย์ DOI ITV ส่วน 6 หลักทรัพย์มีค่าเบต้า ( $\beta$ ) มีค่าน้อยกว่า 1 คือ BEC CVD GRAMMY MAJOR SAFARI UBC หมายความว่า ค่าเบต้า ( $\beta$ ) มากกว่า 1 หลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงมากกว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ส่วนค่าเบต้า ( $\beta$ ) น้อยกว่า 1 หมายความว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน

สำหรับการประเมินราคาของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มสามารถพิจารณาจากการนำเอาค่าความเสี่ยง (Beta) และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ไปประมาณเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML (Securities Market Line) จากเส้นตลาดหลักทรัพย์สามารถจะนำอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ใดๆ มาเปรียบเทียบกับ นั่นคือ ถ้าอัตราผลตอบแทนที่ประมาณการของหลักทรัพย์ใดมีค่าสูงกว่าเส้นตลาดหลักทรัพย์ ถือว่าหลักทรัพย์นั้นมีค่าต่ำกว่าความเป็นจริงควรซื้อหลักทรัพย์นั้นในทางตรงกันข้าม ถ้าอัตราผลตอบแทนที่ประมาณการของหลักทรัพย์ใดมีค่าต่ำกว่าเส้นตลาดหลักทรัพย์ถือว่าหลักทรัพย์นั้นมีค่าสูงกว่าความเป็นจริงควรจะต้องขายหลักทรัพย์นั้นออกไป

<b>Independent Study Title</b>	Risk Analysis of Entertainment and Recreation Securities in the Stock Exchange of Thailand	
<b>Author</b>	Mr.Bunpod Na Lumphun	
<b>Degree</b>	Master of Economics	
<b>Independent Study Advisor Committee</b>	Lect. Dr.Songsak Sriboonchitta	Chairperson
	Asst.Prof. Kanchana Chokethaworn	Member
	Asst.Prof. Suraporn Wisitsuwan	Member

### ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the risk and the return to the investment on Entertainment and Recreation sector securities in the Stock Exchange of Thailand to provide the basis for determining future investment strategies. Eight securities were covered in this study including BEC,CVD, DOI,GRAMMY, ITV, MAJOR,SAFARI and UBC using weekly closing prices for a period of 52 weeks starting from July 1, 2002 to June 30 , 2003 to calculate the rate of return to the individual security. Regression analysis based on Capital Asset Pricing Model (CAPM) was undertaken to estimate the risk value  $\beta$ . The average interest rate of one year government bond was used as risk-free return rate. Weekly SET index was used to represent the market return rate.

The study indicated that Entertainment and Recreation sector securities namely CVD, GRAMMY, ITV, MAJOR had rate of return higher than the market.

Two securities, DOI and ITV appeared to have  $\beta > 1$  implying a greater risk to make investment on them when compared to the overall stock market. The remaining securities under study all had  $\beta$  value  $< 1$ , suggesting the relatively lower risk in investment. Meanwhile, the rates of return to securities under study and that of the market were found to move in the same direction.

The valuation of the price of each security was based on the expected rate return of each security comparing to the Security Market Line (SML). If the estimated return is above the SML, that security is undervalued and therefore worths buying. On the contrary, if the estimated return is below the line thus overvalued, such security should be liquidated.