

หัวข้อวิทยานิพนธ์	การวิเคราะห์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อผู้เขียน	อุไรวรรณ โชติสิทธิฤทธิ
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อดิลา พงศ์ยี่หล้า
อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุนันท์ ศลโกสุม
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2548

### บทคัดย่อ

การวิจัยการวิเคราะห์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการวิจัย (1) เพื่อศึกษาผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์ด้วยวิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และวิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) (2) เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนโดยการวิเคราะห์ด้วยวิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และวิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) กลุ่มตัวอย่างเลือกมาจากระชากรที่เป็นข้อมูลราคาปิดซึ่งเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary data) ของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสุ่มแบบเจาะจง (Purposive sampling) ซึ่งจะศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์จำนวน 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) : TPIPL บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) : SCCC บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) : SCC บริษัท สหวิริยาสีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) : SSI และบริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) : TASCO โดยรวบรวมข้อมูลราคาปิดรายเดือนในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2543 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2547 รวมจำนวน 60 เดือน และวิเคราะห์ข้อมูลด้วยค่าสถิติเชิงพรรณาสถิติค่าเฉลี่ย (Mean) ความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) และสถิติเอฟ (F-test)

ผลการวิจัยสรุปได้ดังนี้ หลักทรัพย์บมจ.ทีพีไอ โพลีน(TPIPL) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด ร้อยละ 2.58 รองลงมา ได้แก่ หลักทรัพย์บมจ.สหวิริยาสีลอินดัสตรี (SSI) หลักทรัพย์บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) และหลักทรัพย์บมจ.ทีปโก้แอสฟัลท์ (TASCO) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.39, 1.58 และ 1.30 ตามลำดับ ส่วนหลักทรัพย์บมจ.ปูนซิเมนต์นครหลวง (SCCC) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยที่สุด ร้อยละ 1.26

การหาค่าความเสี่ยง หรือค่าเบต้าของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท พบว่า หลักทรัพย์ที่ให้ค่าเบต้ามากกว่า 1.00 มีจำนวน 4 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์บมจ.ทีบีทีเอสพีลท์ (TASCO) หลักทรัพย์บมจ.สหวิริยา สตีลอินดัสตรี (SSI) หลักทรัพย์บมจ.ทีพีไอโพลีน(TPIPL) และหลักทรัพย์บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) จะให้ค่าเบต้าเท่ากับ 1.56, 1.44, 1.43 และ 1.24 ตามลำดับ ดังนั้น หลักทรัพย์กลุ่มนี้ จัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทความเสี่ยงสูง (Aggressive stock) และมีเพียงหลักทรัพย์เดียวที่ให้ค่าเบต้าน้อยกว่า 1.00 ได้แก่ หลักทรัพย์ บมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ให้ค่าเบต้าร้อยละ 0.61 หลักทรัพย์นี้จึงจัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทความเสี่ยงต่ำ (Defensive stock)

และเมื่อนำอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัทมากำหนดจุดบนกราฟเพื่อเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ซึ่งใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 ธนาคาร เป็นตัวแทนของผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.19 พบว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ทั้ง 5 บริษัทอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มนี้มีค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Under value) ในอนาคตเมื่อราคาหลักทรัพย์นั้นสูงขึ้น ผลตอบแทนก็จะลดลงเข้าสู่ระดับเดียวกับผลตอบแทนตลาด

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า ผลตอบแทนระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยข้างต้นทั้ง 5 หลักทรัพย์ มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

<b>Thesis Title</b>	The analysis of the return on securities in Construction Business Sector in the Stock Exchange of Thailand.
<b>Author</b>	Uraivan Chotsittirith.
<b>Thesis Adviser</b>	Assistant Professor Dr.Adilla Pongyeela.
<b>Co- Thesis Adviser</b>	Assistant Professor Dr.Sunan Solgosoom.
<b>Department</b>	Business Administration.
<b>Academic Year</b>	2005.

### ABSTRACT

The analysis of the return on securities in construction business sector in the stock exchange of thailand has the purposes :

- (1) To study the return on securities in construction business sector in the SET by using an analyzing method of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Security Market Line (SML).
- (2) To compare the return on securities by analyzing Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Security Market Line (SML).

The purposive samplings are being selected from populations with closing price index as the Secondary data of the construction business stock in the SET. The five companies are being studied as follows – TPI Polene Public Co., Ltd. (TPIPL), Siam City Cement Public Co., Ltd. (SCCC), The Siam Cement Public Co., Ltd. (SCC), Sahaviriya Steel Industries Public Co., Ltd. (SSI) and Tipco Asphalt Public Co., Ltd. (TASCO). The data are being collected from monthly closing price index during the past five years starting on January, 2000 to December, 2004 amounting 60 months and being analyzed by using statistical techniques as Mean, Standard deviation and F-test.

The results of the research are summerised as follow – TPI Polene Public Co., Ltd. (TPIPL) stock yields the most return on securities at an averaged percentage of 2.58, the latter are Sahaviriya Steel Industries Public Co., Ltd. (SSI), The Siam Cement Public Co., Ltd. (SCC) and Tipco Asphalt Public Co., Ltd. (TASCO) yield an averaged percentage of 2.39, 1.58, 1.30

respectively, as for Siam City Cement Public Co., Ltd. (SCCC) yields the least at a percentage of 1.26

The risk or Beta factor of an investment on a construction business sector in the SET of the five companies, shows that the stocks with the value more than 1.00 are consisted of 4 companies such as Tipco Asphalt Public Co., Ltd. (TASCO), Sahaviriya Steel Industries Public Co., Ltd. (SSI), TPI Polene Public Co., Ltd. (TPIPL) and The Siam Cement Public Co., Ltd. (SCC) having Beta value of 1.56, 1.44, 1.43, and 1.24 respectively. Therefore, these companies are classified as Aggressive stocks but there is only one company in the group, that has Beta value less than 1.00, that is Siam City Cement Public Co., Ltd. (SCCC) at a percentage of 0.61 which is classified as a Defensive stock.

When using the return on securities rate of the construction business sector in the SET, to plot a graph against the Security Market Line (SML) which offers an interest rate of 1 year saving account as the same as the big 5 commercial banks at a percentage of 0.19, is becoming a representative of a non risk stocks. This shows the rates of the return on securities of the 5 companies are above the Security Market Line (SML), that means the value of stocks of these 5 companies are being under value. In the future, when the prices of stocks increase, a return on investment will be diminishing at the same level as a return on investment in the stock market.

Regarding to hypotheses testing, the results indicated that the returns among those securities are not different at 0.05 level of significance.

DRU