

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยการวิเคราะห์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลนำเสนอตามลำดับ ดังนี้

1. การศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และวิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)

2. การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท

3. การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท

การศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และวิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)

ผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และวิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางที่ 3.1- 3.3 ดังนี้

ตารางที่ 3.1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย เงินปันผล ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของหลักทรัพย์
หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท

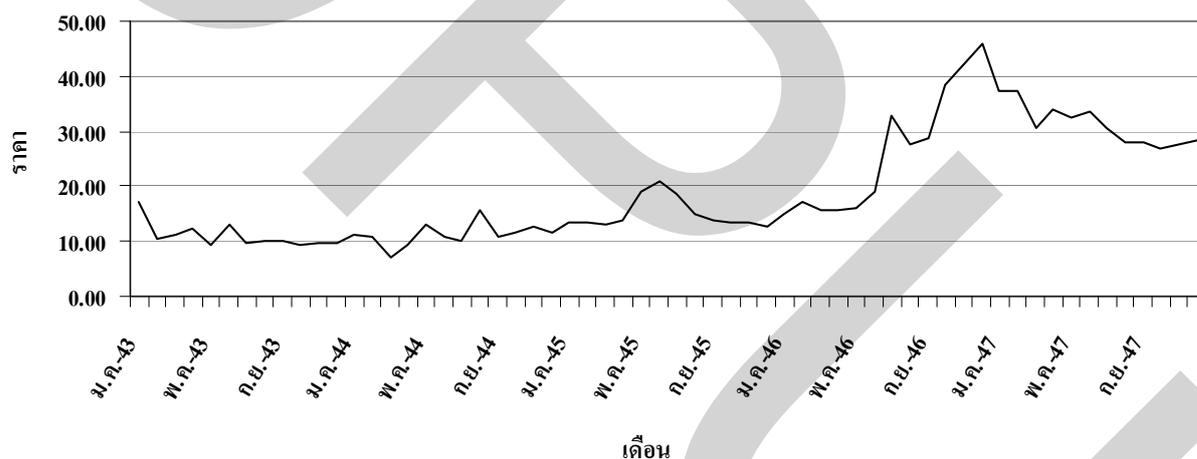
ชื่อ หลักทรัพย์	\bar{R}	D_{it}	σ	ราคาหลักทรัพย์		ค่า เปลี่ยนแปลง	ราคาปิดสูงสุด		ราคาปิดต่ำสุด	
				ม.ค.43	ธ.ค.47		เดือน	ราคา	เดือน	ราคา
TPIPL	2.58	0.00	20.05	17.00	28.25	11.50	ธ.ค.46	46.00	พ.ค.44	9.40
SCCC	1.26	30.00	10.45	156.00	244.00	88.00	ก.พ.47	256.00	ก.ย.43	100.00
SCC	1.58	51.50	17.57	628.00	244.00	(384.00)	ม.ค.46	1,304.00	เม.ย.46	121.00
SSI	2.39	0.10	23.45	7.60	2.88	(4.72)	พ.ย.46	39.00	ก.ย.44	2.00
TASCO	1.30	0.00	19.15	28.75	24.10	(4.65)	พ.ย.46	59.50	มี.ค.-เม.ย.44	9.20

จากตารางที่ 3.1 พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2543 – พ.ศ.2547 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (\bar{R}) มากที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ทีพีไอ โพลีน (TPIPL) ให้ร้อยละ 2.58 รองลงมา ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI) ให้ร้อยละ 2.39 และน้อยที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ให้ร้อยละ 1.26

หลักทรัพย์ที่มีการจ่ายเงินปันผล (D_{it}) ในช่วงปี พ.ศ.2543 – พ.ศ.2547 มากที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) ให้จำนวน 51.50 บาท รองลงมา ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ให้จำนวน 30.00 บาท และหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผล ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ทีพีไอ โพลีน (TPIPL) และหลักทรัพย์ของบมจ.ทีปโก้แอสฟัลท์ (TASCO) ให้จำนวน 0.00 บาท

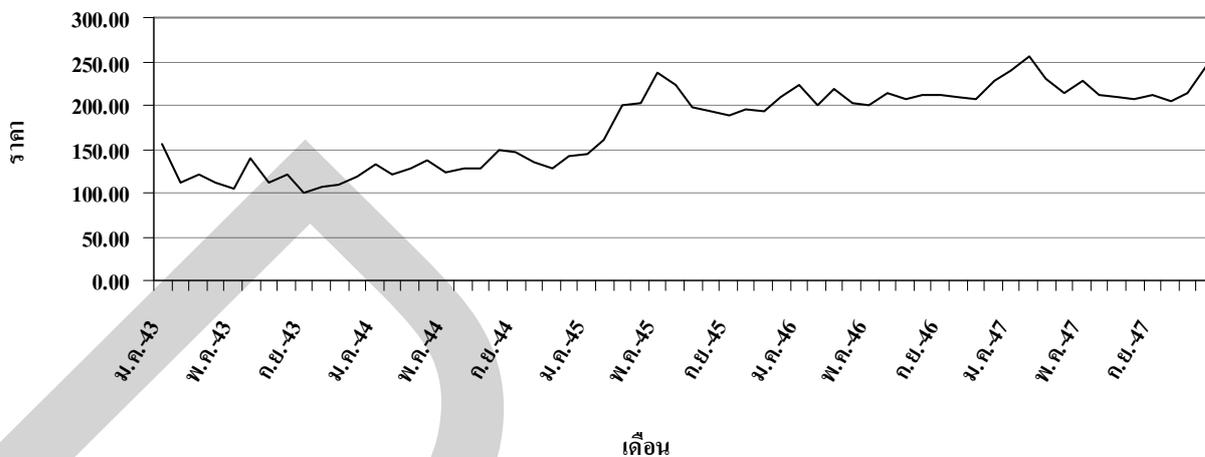
หลักทรัพย์ที่ให้ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (σ) มากที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI) ให้ร้อยละ 23.45 รองลงมา ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ทีพีไอ โพลีน (TPIPL) และหลักทรัพย์ของบมจ.ทีปโก้แอสฟัลท์ (TASCO) ให้ร้อยละ 20.05 และ 19.15 ตามลำดับ ส่วนหลักทรัพย์ที่น้อยที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ให้ร้อยละ 10.45

หลักทรัพย์ที่มีราคาเปลี่ยนแปลงมากที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) มีการเปลี่ยนแปลงจากราคา 628.00 บาทในเดือนมกราคม 2543 เป็น 244.00 บาทในเดือนธันวาคม 2547 ซึ่งลดลง 384.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 61.15 (ราคาหลักทรัพย์ลดลง เพราะมีการแตกหุ้นในเดือนเมษายน 2546) รองลงมา ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) มีการเปลี่ยนแปลงจากราคา 156.00 บาทในเดือนมกราคม 2543 เป็น 244.00 บาทในเดือนธันวาคม 2547 ซึ่งเพิ่มขึ้น 88.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 56.41 ส่วนหลักทรัพย์ที่มีราคาเปลี่ยนแปลงน้อยที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ทีปโก้แอสฟัลท์ (TASCO) มีการเปลี่ยนแปลงจากราคา 28.75 บาทในเดือนมกราคม 2543 เป็น 24.10 บาทในเดือนธันวาคม 2547 ซึ่งลดลง 4.65 บาท คิดเป็นร้อยละ 16.17 และเมื่อนำข้อมูลของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท มากำหนดจุดบนกราฟจะได้ดังภาพที่ 3.1 – 3.5



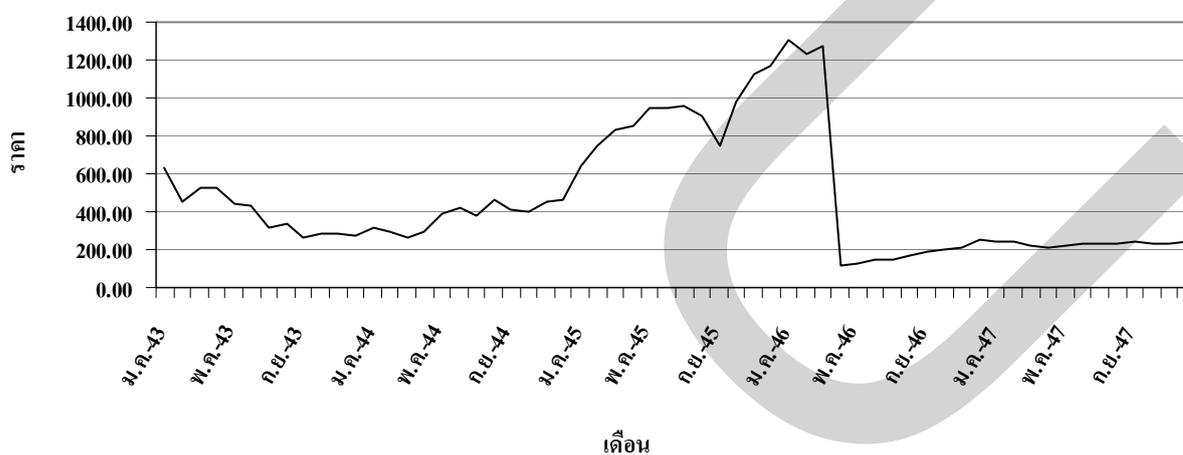
ภาพที่ 3.1 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ TPIPL พ.ศ.2543 - พ.ศ.2547

จากภาพที่ 3.1 พบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์บมจ.ทีพีไอ โพลีน (TPIPL) ปี พ.ศ. 2543 – 2547 มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้นโดยภาพรวม โดยราคาปิดสูงสุดจะอยู่ในเดือนธันวาคม 2546 คือ 46.00 บาท และราคาปิดต่ำสุดจะอยู่ในเดือนพฤษภาคม 2544 คือ 9.40 บาท



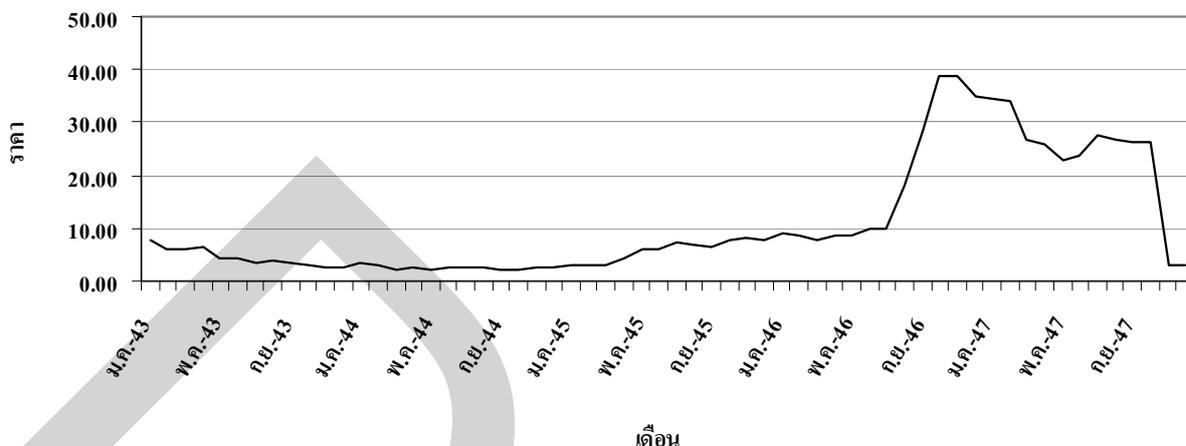
ภาพที่ 3.2 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ SCCC พ.ศ.2543 - พ.ศ.2547

จากภาพที่ 3.2 พบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์บมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ปี พ.ศ.2543 – 2547 มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้นโดยภาพรวม โดยราคาปิดสูงสุดจะอยู่ในเดือนกุมภาพันธ์ 2547 คือ 256.00 บาท และราคาปิดต่ำสุดจะอยู่ในเดือนกันยายน 2543 คือ 100.00 บาท



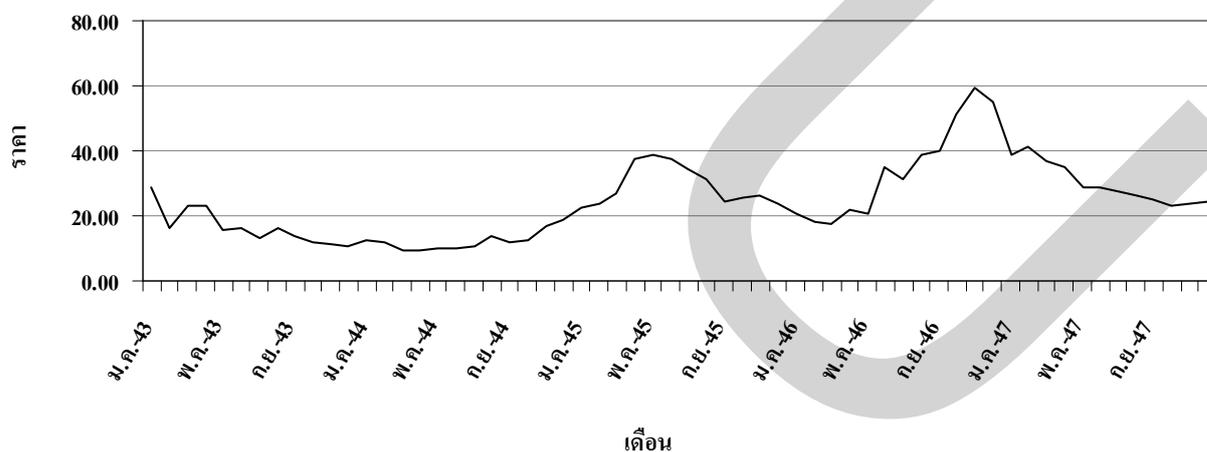
ภาพที่ 3.3 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ SCC พ.ศ.2543 - พ.ศ.2547

จากภาพที่ 3.3 พบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) ปี พ.ศ. 2543 – 2547 มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้นโดยภาพรวม โดยราคาปิดสูงสุดจะอยู่ในเดือนมกราคม 2546 คือ 1,304.00 บาท และราคาปิดต่ำสุดจะอยู่ในเดือนเมษายน 2546 คือ 121.00 บาท



ภาพที่ 3.4 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ SSI พ.ศ.2543 - พ.ศ.2547

จากภาพที่ 3.4 พบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์บมจ.สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI) ในช่วงปี พ.ศ. 2543 – 2546 มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้น แต่ในปี พ.ศ. 2547 จะพบว่า ราคาของหลักทรัพย์เริ่มเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เริ่มลดลง โดยราคาปิดสูงสุดจะอยู่ในเดือนพฤศจิกายน 2546 คือ 39.00 บาท และราคาปิดต่ำสุดจะอยู่ในเดือนกันยายน 2544 คือ 2.00 บาท



ภาพที่ 3.5 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ TASC0 พ.ศ.2543 - พ.ศ.2547

จากภาพที่ 3.5 พบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์บมจ.ทีปโก้แอสฟัลท์ (TASC0) ปี พ.ศ. 2543 – 2547 มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่ไม่แน่นอน เนื่องจากราคาหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นสลับกับลดลงเป็นช่วงๆ โดยราคาปิดสูงสุดจะอยู่ในเดือนพฤศจิกายน 2546 คือ 59.50 บาท และราคาปิดต่ำสุดจะอยู่ในเดือนมีนาคมและเมษายน 2544 คือ 9.20 บาท

ตารางที่ 3.2 ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท

ชื่อหลักทรัพย์	$\%R_{it}$	$\%R_{mt}$	σ_{im}	σ_i^2	σ_m^2	β_i
TPIPL	2.58	0.84	100.27	401.88	70.07	1.43
SCCC	1.26	0.84	42.94	109.17	70.07	0.61
SCC	1.58	0.84	86.80	308.83	70.07	1.24
SSI	2.39	0.84	100.52	549.68	70.07	1.44
TASCO	1.30	0.84	109.18	366.89	70.07	1.56

จากตารางที่ 3.2 พบว่า หลักทรัพย์ที่ให้ค่าเบต้า (β_i) หรือค่าความเสี่ยงมากที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ทีปโก้แอสฟัลท์ (TASCO) ให้ร้อยละ 1.56 รองลงมา ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.สหวิริยาสติอินดัสตรี (SSI) และหลักทรัพย์ของบมจ.ทีพีไอ โพลีน (TPIPL) ให้ร้อยละ 1.44 และ 1.43 ตามลำดับ ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้ค่าเบต้า (β_i) หรือค่าความเสี่ยงน้อยที่สุด ได้แก่ หลักทรัพย์ของบมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ให้ร้อยละ 0.61

ตารางที่ 3.3 ผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท

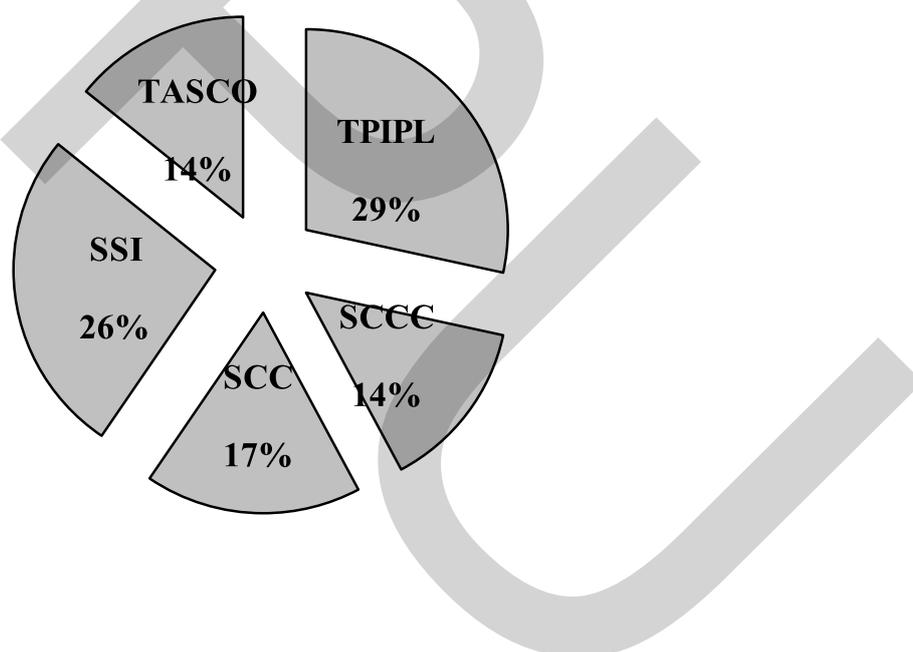
ชื่อหลักทรัพย์	\bar{R}_r	\bar{R}	β_i	R_{it}
TPIPL	0.19	2.58	1.43	3.61
SCCC	0.19	1.26	0.61	0.84
SCC	0.19	1.58	1.24	1.91
SSI	0.19	2.39	1.44	3.36
TASCO	0.19	1.30	1.56	1.92

จากตารางที่ 3.3 พบว่า หลักทรัพย์บมจ.ทีพีไอโพลีน(TPIPL) ให้ผลตอบแทนที่คาดหวัง (R_{it}) มากที่สุด ให้ร้อยละ 3.61 รองลงมา ได้แก่ หลักทรัพย์บมจ.สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI) ให้ร้อยละ 3.36 ส่วนหลักทรัพย์บมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ให้ผลตอบแทนที่คาดหวัง (R_{it}) น้อยที่สุด ให้ร้อยละ 0.84

การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท

เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางที่ 3.4 ดังนี้

เพื่อให้เห็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท ได้นำเสนอให้เห็นดังภาพที่ 3.6



ภาพที่ 3.6 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง 5 บริษัท

ตารางที่ 3.4 การวิเคราะห์ความแปรปรวนเพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างของผลตอบแทนระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามประเภทของหลักทรัพย์

แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F	Sig
ระหว่างกลุ่ม	4	92.639	23.160	.066	.992
ภายในกลุ่ม	295	104198.5	353.215		
รวม	299	104291.2			

จากตารางที่ 3.4 พบว่า ผลตอบแทนระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามประเภทของหลักทรัพย์ มีความแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

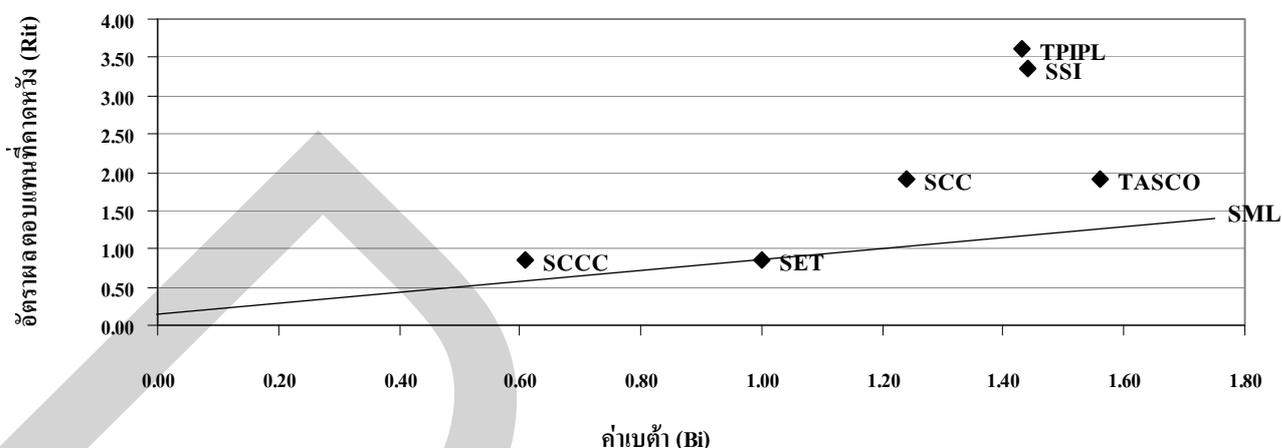
การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 5 บริษัท

เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางที่ 3.5 ดังนี้

ตารางที่ 3.5 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 5 บริษัท

ชื่อหลักทรัพย์	\bar{R}_i	β_i	R_{it}
SET	0.19	1.00	0.84
TPIPL	0.19	1.43	3.61
SCCC	0.19	0.61	0.84
SCC	0.19	1.24	1.91
SSI	0.19	1.44	3.36
TASCO	0.19	1.56	1.92

จากตารางที่ 3.5 จะนำอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (\bar{R}_f) ค่าเบต้า (β_i) และผลตอบแทนที่คาดหวัง (R_{it}) ของแต่ละหลักทรัพย์มากำหนดจุดบนกราฟเพื่อเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) และเพื่อพิจารณาว่าหลักทรัพย์ใดอยู่เหนือเส้น SML และหลักทรัพย์ใดอยู่ใต้เส้น SML ดังภาพที่ 3.7



ภาพที่ 3.7 เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)

จากภาพที่ 3.7 พบว่า หลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 4 บริษัท ให้ค่าเบต้ามากกว่า 1.00 ได้แก่ หลักทรัพย์บมจ.ทีปโก้แอสฟัลท์ (TASC0) หลักทรัพย์บมจ.สหวิริยาสีลอินดัสตรี (SSI) หลักทรัพย์บมจ.ทีพีโอ โพลีน(TPIPL) และหลักทรัพย์บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) จะให้ค่าเบต้าเท่ากับ 1.56, 1.44, 1.43 และ 1.24 ตามลำดับ แสดงว่า หลักทรัพย์กลุ่มนี้มีอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ดังนั้น หลักทรัพย์กลุ่มนี้จัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทความเสี่ยงสูง (Aggressive stock) และหลักทรัพย์ที่ให้ค่าเบต้าน้อยกว่า 1.00 ได้แก่ หลักทรัพย์ บมจ.ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ให้ค่าเบต้าร้อยละ 0.61 แสดงว่า หลักทรัพย์นี้มีอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์น้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ดังนั้น จึงจัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทความเสี่ยงต่ำ (Defensive stock)

และเมื่อนำอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัทมาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ซึ่งใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 ธนาคาร เป็นตัวแทนของผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.19 จะพบว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ทั้ง 5 บริษัทจะอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือ หลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาดในระดับความเสี่ยงเดียวกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ หมายความว่า ราคาหลักทรัพย์นั้นต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Under value) ในอนาคตเมื่อราคาหลักทรัพย์นั้นสูงขึ้น ผลตอบแทนก็จะลดลงเข้าสู่ระดับเดียวกับผลตอบแทนตลาด