

การวิเคราะห์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

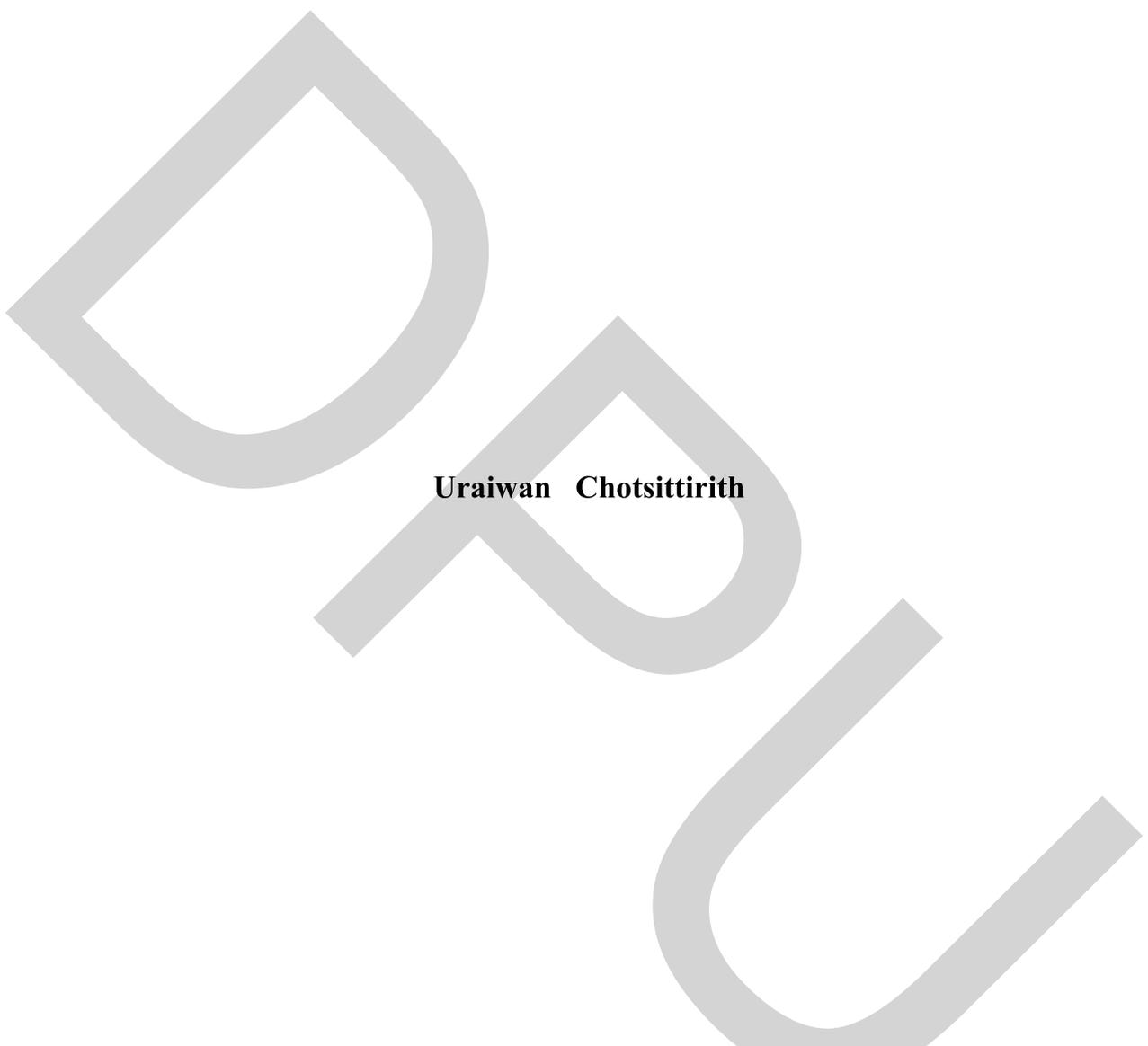
อุไรวรรณ โชติสิทธิฤทธิ

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2549

ISBN 974 - 9554 - 74 - 4

**The analysis of the return on securities in Construction Business Sector
in the Stock Exchange of Thailand**



Urain Chotsittirith

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Business Administration

Department of Business Administration

Graduate School, Dhurakij Pundit University

2006

ISBN 974 - 9554 - 74 - 4

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยการวิเคราะห์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำเร็จได้ด้วยความกรุณาอนุเคราะห์ของ ผศ.ดร.อดิสรณ์ พงศ์ยี่หล้า อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ และ ผศ.ดร.สุนันท์ ศลโกสุม อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม ที่ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่าให้คำแนะนำในเรื่องการค้นคว้าหาข้อมูลต่างๆ และการให้คำแนะนำในเรื่องของรูปแบบของวิทยานิพนธ์ที่ถูกต้อง นอกจากนี้ยังคอยให้คำแนะนำแก่ผู้วิจัยได้ค้นคว้าข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยมาโดยตลอด ทำให้งานวิจัยสำเร็จลุล่วงด้วยดี ขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง

ขอขอบพระคุณ รศ.วิรัช สงวนวงษ์วาน และรศ.ดร.พนารัตน์ ปานมณี กรรมการผู้แทนทบวงมหาวิทยาลัย ที่ได้กรุณาสละเวลามาให้คำแนะนำและตรวจทานแก้ไขข้อบกพร่องของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

อุไรวรรณ โชติสิทธิฤทธิ

สารบัญ

| | หน้า |
|---|------|
| บทคัดย่อภาษาไทย..... | ๗ |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ..... | ๖ |
| กิตติกรรมประกาศ..... | ๗ |
| สารบัญตาราง..... | ๘ |
| สารบัญภาพ..... | ๘ |
| บทที่ | |
| 1 บทนำ..... | 1 |
| ความสำคัญและที่มาของปัญหา..... | 1 |
| วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... | 3 |
| ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ..... | 4 |
| ขอบเขตของการวิจัย..... | 4 |
| นิยามศัพท์เฉพาะ..... | 5 |
| สมมุติฐานการวิจัย..... | 9 |
| 2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 10 |
| 1. แนวคิดและทฤษฎีเรื่องความเสี่ยงของหลักทรัพย์..... | 10 |
| 1.1. ความหมายของความเสี่ยง..... | 10 |
| 1.2. ประเภทของความเสี่ยง..... | 11 |
| 1.3. ความสำคัญของการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์..... | 12 |
| 1.4. การวัดความเสี่ยงในการลงทุน..... | 13 |
| 1.5. แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับความเสี่ยง..... | 16 |
| 1.6. ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์..... | 30 |
| 1.7. การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญ..... | 30 |
| 2. แนวคิดเรื่องของหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์..... | 33 |
| 2.1. ความหมายของหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์..... | 33 |
| 2.2. อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์..... | 35 |
| 2.3. หลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง..... | 36 |
| 3. ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 38 |

สารบัญ (ต่อ)

| | หน้า |
|---|------|
| 3 วิธีดำเนินการวิจัย..... | 44 |
| กรอบแนวคิดการวิจัย..... | 44 |
| ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง..... | 45 |
| เครื่องมือในการวิจัย..... | 45 |
| 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 51 |
| 4.1. การศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีแบบจำลอง การตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และวิธีเส้น ตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)..... | 51 |
| 4.2. การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์ โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้ง ราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ระหว่างหลัก ทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท..... | 58 |
| 4.3. การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท..... | 60 |
| 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ..... | 62 |
| สรุปผล..... | 64 |
| อภิปรายผล..... | 66 |
| ข้อเสนอแนะ..... | 69 |
| บรรณานุกรม..... | 71 |
| ภาคผนวก..... | 75 |
| ประวัติผู้เขียน..... | 113 |

สารบัญตาราง

| ตารางที่ | หน้า |
|--|------|
| 3.1 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย เงินปันผล ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท | 52 |
| 3.2 ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท..... | 56 |
| 3.3 ผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท..... | 57 |
| 3.4 การวิเคราะห์ความแปรปรวน เพื่อเปรียบเทียบความแตกต่างของผลตอบแทน ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไทย จำแนกตามประเภทของหลักทรัพย์..... | 59 |
| 3.5 การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการวิเคราะห์ โดยใช้วิธีเส้นตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไทย จำนวน 5 บริษัท..... | 60 |

สารบัญภาพ

| ภาพที่ | หน้า |
|---|------|
| 3.1 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ TPIPL พ.ศ.2543-พ.ศ.2547..... | 53 |
| 3.2 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ SCCC พ.ศ.2543-พ.ศ.2547..... | 54 |
| 3.3 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ SCC พ.ศ.2543-พ.ศ.2547..... | 54 |
| 3.4 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ SSI พ.ศ.2543-พ.ศ.2547..... | 55 |
| 3.5 การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ TASC0 พ.ศ.2543-พ.ศ.2547..... | 55 |
| 3.6 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง 5 บริษัท..... | 58 |
| 3.7 เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)..... | 61 |