

การศึกษาคำครั้งนี้ เพื่อศึกษาหาค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินราคาของหลักทรัพย์ในการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุน โดยทำการศึกษาลักษณะจำนวน 13 หลักทรัพย์ คือ บริษัท อะโรเมติก (ATC), บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC), บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม (PATO), บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค (TCB), บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี (TCCC), บริษัท ไทยโอเลฟินส์ (TOC), บริษัท ไทยโพลีเอทิลีน (TPA), บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ (TPC), บริษัท ยูนิเวนพลาสติก (UP), บริษัท ยูนิเวนเจอร์ (UV), บริษัท วินิไทย (VNT), บริษัท ยงไทย (YCI) และบริษัท ไวท์ กรุ๊ป (WG) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ ทั้งหมด 144 สัปดาห์ เริ่มทำการศึกษาดังแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2545 ถึงวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2548 โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาในตลาดหลักทรัพย์ ในการศึกษาคำครั้งนี้ใช้อัตรากอเบิ้ลพันธบัตรรัฐบาลออมทรัพย์ช่วยชาติอายุ 5 ปี เป็นตัวแทนของอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง

จากผลการศึกษาคำสัมประสิทธิ์เบต้า ( $\beta$ ) พบว่าหลักทรัพย์ ATC, NPC, UV และ VNT เป็นหลักทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของ และหลักทรัพย์ TCB, TCCC, TOC, TPA, TPC, UP, YCI และ WG เป็นหลักทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตลาดและปรับตัวช้ากว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตลาด

เมื่อนำผลการศึกษามาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) พบว่าหลักทรัพย์ ATC, NPC, VNT, TCB, TCCC, TPA, TPC, UP และ WG อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่ามีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ซึ่งในอนาคตคาดว่าราคาหลักทรัพย์เหล่านี้จะปรับตัวสูงขึ้น และหลักทรัพย์ PATO, UV, TOC และ YCI อยู่ต่ำกว่าเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่ามีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น หรือ Over Value ซึ่งในอนาคตคาดว่าราคาหลักทรัพย์เหล่านี้จะปรับตัวลดลงจนอยู่ในระดับผลตอบแทนของตลาด

## ABSTRACT

**171443**

The objective of this study was to analyze risk and return on securities of Petrochemicals and Chemicals sector in the Stock Exchange of Thailand. Thirteen securities in the Petrochemicals and Chemicals sector, namely ATC, NPC, PATO, TCB, TCCC, TOC, TPA, TPC, UP, UV, VNT, YCI and WG were selected for the analysis by using their 144 weekly closing prices starting from January 1, 2002 to January 1, 2005. The analysis was performed by using the Capital Asset Pricing Model : CAPM to analyze. An Interest Rate of Saving Bond was used in this study as a risk free rate.

The empirical results showed that the coefficients ( $\beta$ ) of ATC, NPC, UV and VNT securities had the values of beta more than 1, implying that the changes in the return rate of these securities were more than the change in the return rate of market (Aggressive Stock). The coefficients ( $\beta$ ) of TCB, TCCC, TOC, TPA, TPC, UP, YCI and WG securities had the values of beta less than 1, implying that the changes in the return rate of these securities were less than the change in the return rate of market (Defensive Stock). For the coefficients ( $\beta$ ) of PATO security was found to be negative and less than 1. Thus, it concluded that the return rate of PATO security had negative relationship with the return rate of market.

Furthermore, the results indicated that ATC, NPC, VNT, TCB, TCCC, TPA, TPC, UP and WG securities were above the Securities Market Line (SML) or Under Value, which implied that their prices have tendency to increase in the future. For PATO, UV, TOC and YCI securities were below the Securities Market Line (SML) or Over Value.