

การค้นคว้าแบบอิสระฉบับนี้ได้ทำการศึกษาการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มชนส่งและ โลกjistติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน เพื่อประโยชน์ในการนำไปเป็นแนวทางการตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่นำลงทุน โดยวัตถุประสงค์ของการศึกษารั้งนี้ คือ เพื่อทำการวิเคราะห์ตัวแบบทางคณิตศาสตร์สำหรับการพิจารณาลงทุนหลักทรัพย์กลุ่มชนส่งและ โลกjistติกส์ทั้งหมด จำนวน 15 หลักทรัพย์ ข้อมูลที่นำมาใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ข้อมูลราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาตั้งแต่ มกราคม 2549 ถึง กุมภาพันธ์ 2553

ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลอนุกรมเวลา สามารถวิเคราะห์ความนิ่งของข้อมูลได้โดยการทดสอบยูนิทรูท ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มชนส่งและ โลกjistติกส์ทุกตัวและอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีลักษณะ “นิ่ง” ที่ $I(0)$ และเมื่อนำมาวิเคราะห์โดยใช้วิธีการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน พบว่า ในภาวะตลาดขาขึ้น สัมประสิทธิ์ค่าเบต้าหรือค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ทุกตัวในกลุ่มชนส่งและ โลกjistติกส์มีค่ามากกว่า 1 แสดงได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละตัวในกลุ่มชนส่งและ โลกjistติกส์มีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งหลักทรัพย์แต่ละตัวยังมีการปรับตัวเร็วกว่าตลาดอีกด้วย ส่วนในภาวะตลาดขาลง สัมประสิทธิ์ค่าเบต้าของหลักทรัพย์ มีจำนวน 1 หลักทรัพย์ที่มีค่าเป็นบวก คือ TTA แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตัวนี้ กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ เป็นไปในทิศทางเดียวกัน และจากสัมประสิทธิ์ค่าเบต้าของหลักทรัพย์ที่เหลือ มีค่าเป็นค่าลบ แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้มีค่าน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้งความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ และอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ยังเป็นไปในทิศทางตรงข้าม

เมื่อทำการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลแห่งประเทศไทยอายุ 1ปี 3ปี และ 5ปี ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์ทุกตัวมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าคูลยภาพ (Under Value) ทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง ดังนั้น นักลงทุนควรเลือกลงทุน ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่น่าสนใจทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง

This independent study carried out a risk analysis of securities in the transportation and logistics sector listed on the Stock Exchange of Thailand by using a switching regression method, so as to incorporate the results into investment decision making. The purpose of the study was to analyze a mathematical model for determining an investment in fifteen securities. The data employed was based on the secondary data and the daily closing prices from January 2006 to February 2010.

The data was time-series data which can be used to analyze its stationarity by using a unit root test. The results showed that the return rate of the securities and the return rate of the stock market were "stationary" at $I(0)$. When examined by the switching regression method, it found that, in a bull market condition, the beta coefficients or risk value of all securities in this sector was higher than 1 which means the return rate of investment in each security is higher than the return rate of the stock market. In addition, each security has quicker adjustment than does the market. On the contrary, in a bare condition, of all the beta coefficients, there was one security with a positive value, which is TTA. This presents that the return rate of investment in this security and the return rate of the stock market has the same direction. For the other beta coefficients with negative values, it means the return rate of investment in these securities was less than that of the market, and a relationship between them also has an opposite direction.

When comparing the return rate of investment in the securities and the return rate of 1 year, 3 year, and 5 year government bonds, it found that all securities were under value in both bull and bare markets. As a result, investors should opt for investing in an attractive stock under both conditions.