

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาค่าความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทผลิตไฟฟ้าบางหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำมาเป็นแนวทางประเมินราคาหลักทรัพย์เป็นรายตัวในการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุน โดยมีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา คือหลักทรัพย์ของ บริษัทสยามสหบริการ จำกัด(มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด(มหาชน) และบริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) ใช้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์รายสัปดาห์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ.2541 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2545 รวมเวลาทำการทั้งหมด 260 สัปดาห์ การวิเคราะห์ใช้วิธีโคอินทิเกรชันเพื่อใช้ทดสอบความสัมพันธ์ในแบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์

ผลการทดสอบข้อมูลโดยวิธีโคอินทิเกรชันพบว่า ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์และส่วนที่เหลือมีลักษณะนี้ ดังนั้นข้อมูลมีลักษณะรวมไปด้วยกัน ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน 3 หลักทรัพย์ คือ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด(มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน)

และบริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) มีค่าเป็นลบแสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ส่วนหลักทรัพย์บริษัทสยามสหบริการ จำกัด(มหาชน) มีค่าเป็นบวก แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

จากการหาค่าความเสี่ยง (β) พบว่า หลักทรัพย์บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน) มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ -0.080719 หลักทรัพย์บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ -0.175165 หลักทรัพย์บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด(มหาชน) มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ -0.024582 และ หลักทรัพย์บริษัทสยามสหบริการ จำกัด(มหาชน) มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.020722 ซึ่งทั้งสี่หลักทรัพย์มีค่าความเสี่ยงน้อยกว่า 1 แสดงว่ามีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในอัตราที่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ จึงเรียกได้ว่าเป็นหลักทรัพย์เชิงรับที่มีอัตราการปรับเปลี่ยนราคาช้ากว่าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

จากการหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานทั้ง 4 หลักทรัพย์เทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ พบว่า หลักทรัพย์บริษัทสยามสหบริการ จำกัด(มหาชน) และ หลักทรัพย์บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด(มหาชน) อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือราคาของหลักทรัพย์ทั้งสอง มีราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม ในอนาคตคาดว่าจะมีการปรับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆจนอยู่ในระดับเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งเป็นราคาที่เหมาะสม ดังนั้นควรตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสองหลักทรัพย์ ส่วนอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน) และหลักทรัพย์บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) อยู่ใต้เส้นตลาดหลักทรัพย์ นั่นคือราคาของหลักทรัพย์ทั้งสอง มีราคาสูงกว่าราคาที่เหมาะสม ซึ่งในอนาคตคาดว่าจะมีการปรับตัวลดลงเรื่อยๆจนอยู่ในระดับเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดซึ่งเป็นราคาที่เหมาะสม ดังนั้นจึงไม่ควรลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสองหลักทรัพย์นี้