

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเสี่ยงและทิศทางการผลตอบแทนจากการลงทุนหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน เพื่อใช้เป็นแนวทางการประเมินราคาของหลักทรัพย์ โดยทำการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานจำนวน 4 หลักทรัพย์ คือ บริษัทบ้านปู จำกัด มหาชน(BANPU), บริษัทลานนาอินดัสทรี จำกัด มหาชน(LANNA), บริษัทปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด มหาชน(PTTEP) และบริษัทปตท. จำกัด มหาชน(PTT) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม 2541 ถึง 31 ธันวาคม 2545 รวม 260 สัปดาห์ มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ ทำการทดสอบ Unit Root และทำการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์(CAPM) และแบบจำลอง Fama-French Model เป็นเครื่องมือในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน

ผลการศึกษาค่าสัมประสิทธิ์เบต้า(β)ของหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ BANPU มีค่าเบต้ามากกว่า 1 แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BANPU มากกว่าอัตราเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ถือเป็นหลักทรัพย์ประเภท Aggressive Stock และหลักทรัพย์จำนวน 3 หลักทรัพย์ ได้แก่ LANNA, PTTEP และ PTT มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าผลการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์น้อยกว่าอัตราเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด เป็นหลักทรัพย์ประเภท Defensive Stock เมื่อนำผลการศึกษามาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ BANPU, LANNA และ PTT อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าหลักทรัพย์มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น(Undervalue) ในอนาคตราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวขึ้นได้อีก นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ก่อนที่ราคาจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนหลักทรัพย์ PTTEP อยู่ใต้เส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าหลักทรัพย์มีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น(Overvalue) ในอนาคตราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลดลง

The study of risk analysis of selected securities in energy sector in the stock exchange of Thailand aimed to analyze the risk and trends of returns on investment in selected securities in the energy sector and to make use of its finding as a guideline for estimating asset value. Four securities in Energy sector were selected namely BANPU, LANNA, PTTEP and PTT by using weekly closing price of 260 weeks for 5 years from January 1, 1998 to September 31, 2002 to calculate the return of each security and test unit root. Simple Regression Analysis was used to analyze the in Capital Asset Pricing Model(CAPM) and Fama-French Model was used as research tools to examine the relationship of the return rates provided by both the Stock Exchange of Thailand and the energy sector.

From the study of risk value(β) this study found that BANPU had the values of beta greater than 1. It indicated the changes in the return of Banpu were more than the changes in the return of the whole market. This could be determined as an aggressive stock. Three securities namely LANNA, PTTEP and PTT had the values of betas less than 1 indicating the changes of the return in these securities were less than the changes in the return of the whole market, which could be determined as a defensive stock. Comparing to these results of three securities namely BANPU, LANNA and PTT, the expected rates of returns were higher than the Securities Market Line. This implied that the values of securities in this sector were undervalued. In the future, the price was forecasted to increase. Therefore, the investor should have invested before the price would go up and security namely PTTEP was lower than the Securities Market Line. This implied that the value of PTTEP was overvalued. In the future, the price was forecasted to decrease.