

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่แตกต่างกัน ระหว่างภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง ของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการ โดยใช้วิธีการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน (Switching Regression Method) ซึ่งเป็นการศึกษาถึง อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มบันเทิงและสันทนาการ ที่ได้รับอิทธิพลจากอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยเน้นศึกษาในหลักทรัพย์ สำคัญจำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ หลักทรัพย์ บริษัทบีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์บริษัท ดิจิตอล ออนไลน์ ชันแนล จำกัด (มหาชน) หลักทรัพย์บริษัทซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน) และ หลักทรัพย์บริษัท ยูไนเต็ค บรอสคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ตั้งแต่ เดือนมกราคม 2541 ถึงเดือนธันวาคม 2545

เนื่องจากการศึกษานี้ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลา จึงได้วิเคราะห์ความนิ่งของข้อมูล รวมทั้งได้มีการตรวจสอบความสัมพันธ์ในระยะยาวโดยการตรวจสอบการร่วมกันไปด้วยกัน (Cointegration) และมีการตรวจสอบความสัมพันธ์ในระยะสั้น โดยใช้แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน (Error Correction Model : ECM) ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของทั้ง 5 หลักทรัพย์มีลักษณะ “นิ่ง”(Stationary) และพบว่าอัตราผลตอบแทนของหลัก

ทรัพย์ทั้ง 5 หลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ทั้งในระยะยาวและระยะสั้นกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

จากผลการศึกษาโดยใช้แบบจำลองการถดถอยสลับเปลี่ยน(Switching Regression Method) เพื่อศึกษาถึงการเคลื่อนไหวหรือความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ในตลาดขาขึ้นและขาลง สรุปผลได้ว่า ความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนทุกหลักทรัพย์ในภาวะขาขึ้นและขาลงแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.01 แสดงว่าการศึกษาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ จำเป็นต้องวิเคราะห์ด้วยแบบจำลองการถดถอยแบบสลับเปลี่ยน ในช่วงขาขึ้นนั้น อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของทั้ง 5 หลักทรัพย์ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการได้ ค่าเบต้าของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษามีค่ามากกว่า 1 ทั้งหมด ยกเว้นหลักทรัพย์ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) แสดงว่าในช่วงขาขึ้น หลักทรัพย์ที่ทำการศึกษานี้ เป็นหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวเร็วกว่าตลาดและมีความเสี่ยงมากกว่าตลาด

ในช่วงขาลง พบว่า อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการได้ทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา ค่าเบต้าในช่วงขาลงของหลักทรัพย์ทั้ง 5 หลักทรัพย์ ที่ทำการศึกษามีค่าน้อยกว่า 1 ทั้งหมด แสดงว่าในช่วงขาลงหลักทรัพย์เหล่านี้มีการปรับตัวช้ากว่าตลาด

เมื่อศึกษาเปรียบเทียบมูลค่า หรือราคาของหลักทรัพย์ ในกลุ่มบันเทิงและสันทนาการ กับอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล ในช่วงระยะเวลาและอัตราดอกเบี้ยต่างๆ กัน พบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 5 หลักทรัพย์ มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่ดูสภาพ ทั้งในช่วงขาขึ้นและช่วงขาลง ดังนั้นจึงเป็นหลักทรัพย์ที่น่าสนใจของนักลงทุนทั้งในช่วงขาขึ้นและขาลง