

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อหาค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง และเพื่อใช้เป็นแนวทางประเมินราคาหลักทรัพย์เป็นรายตัว เพื่อประโยชน์ในการใช้ตัดสินใจประกอบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป การศึกษาได้ทำการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ ได้แก่ เอเชียนมารีนเชอร์วิสเซ่ ทางด่วนกรุงเทพ จุฬานาวิ พรีเชิซซิฟปีง อาร์จีแอล การบินไทย ไทรีเจนไทยเอเยนส์ซีส์ และยูนิไทยไลน์ โดยใช้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์รายสัปดาห์ ตั้งแต่เดือนธันวาคม พ.ศ. 2540 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2545 วิธีการศึกษาจะใช้วิธีโคอินทิเกรชันของโจแฮนเซนเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ในแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์

จากการทดสอบข้อมูลโดยกระบวนการโคอินทิเกรชัน พบว่าข้อมูลที่ใช้ในการศึกษามีลักษณะนิ่ง จึงทำการวิเคราะห์โดยใช้วิธีสมการถดถอยอย่างง่าย และใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือในการศึกษาความสัมพันธ์ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งกับผล

ตอบแทนของตลาด การศึกษาโดยวิธีโคอินทิเกรชันของโจแฮนเซนพบว่าข้อมูลมีความสัมพันธ์ระยะยาว ซึ่งในระยะสั้นอาจมีการปรับตัวออกนอกดุลยภาพได้

ผลการศึกษาหาค่าความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์พบว่า ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์เอเชียนมารีนเซอร์วิสเซส เท่ากับ 0.628 หลักทรัพย์ทางด่วนกรุงเทพ เท่ากับ 0.813 หลักทรัพย์จุฬานาวี เท่ากับ 0.457 หลักทรัพย์ฟรีเชิสสชิปปิง เท่ากับ 0.208 หลักทรัพย์อาร์จีแอล เท่ากับ 0.676 หลักทรัพย์การบินไทย เท่ากับ 0.773 หลักทรัพย์โทริเรนไทยเอเชนดซ์ชีส์ เท่ากับ 0.552 และหลักทรัพย์ยูนิไทยไลน์ เท่ากับ 0.746 จะเห็นว่าค่าความเสี่ยงของทุกหลักทรัพย์มีค่าบวกและมีค่าน้อยกว่าหนึ่ง นั่นคือความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของตลาดจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน โดยหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งจัดเป็นหลักทรัพย์ประเภทที่นักลงทุนผู้หลีกเลี่ยงความเสี่ยงควรลงทุน เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่มีการปรับราคาขึ้นหรือเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าหลักทรัพย์ทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์จำนวน 6 หลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่ง ได้แก่หลักทรัพย์เอเชียนมารีนเซอร์วิสเซส หลักทรัพย์จุฬานาวี หลักทรัพย์ฟรีเชิสสชิปปิง หลักทรัพย์อาร์จีแอล หลักทรัพย์โทริเรนไทยเอเชนดซ์ชีส์และหลักทรัพย์ยูนิไทยไลน์ เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ซึ่งหมายความว่า การลงทุนจะให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาด เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น และคาดว่าในอนาคตราคาจะปรับสูงขึ้น โดยหลักทรัพย์ที่อยู่ใกล้เส้นตลาดหลักทรัพย์มากกว่าจะมีอัตราการปรับตัวของราคาต่ำกว่าหลักทรัพย์ที่อยู่ห่างจากเส้นตลาดหลักทรัพย์ จากการศึกษพบว่า หลักทรัพย์โทริเรนไทยเอเชนดซ์ชีส์ อยู่ห่างจากเส้นตลาดหลักทรัพย์มากกว่าหลักทรัพย์อื่น ดังนั้นหลักทรัพย์นี้จึงมีอัตราการปรับตัวของราคาสูงกว่าหลักทรัพย์อื่น และหลักทรัพย์จุฬานาวี เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ใกล้เส้นตลาดหลักทรัพย์มากกว่าหลักทรัพย์อื่นจึงมีอัตราการปรับตัวของราคาต่ำกว่าหลักทรัพย์ที่อยู่ห่างจากเส้นตลาดหลักทรัพย์มากกว่า ดังนั้นนักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์ทั้ง 6 หลักทรัพย์นี้

สำหรับหลักทรัพย์ทางด่วนกรุงเทพ และหลักทรัพย์การบินไทย เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ใต้เส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่ามีราคาเกินกว่าราคาที่เหมาะสม ซึ่งในอนาคตราคาจะปรับลดลง จึงไม่ควรลงทุน แต่อย่างไรก็ตามหลักทรัพย์ทั้งสองหลักทรัพย์นี้ ก็ยังเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าหลักทรัพย์ทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์