

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ความเสี่ยงเรียงลำดับของหลักทรัพย์ใน 5 หมวดธุรกิจคือ (1) กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (2) กลุ่มธนาคาร (3) กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (4) กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (5) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง โดยใช้แบบจำลองออร์เดอร์โพรบิต ซึ่งใช้ข้อมูลทศวรรษรายวันครอบคลุมตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม พ.ศ. 2550 ถึง 19 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2553 จำนวน 769 ข้อมูล

ผลการศึกษาพบว่า ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ใน 5 หมวดธุรกิจ และ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีลักษณะ “นิ่ง” (Stationary) และเมื่อนำข้อมูลที่ได้ไปวิเคราะห์ความเสี่ยงโดยใช้แบบจำลองออร์เดอร์โพรบิต (Ordered Probit) โดยเทคนิควิธีการวิเคราะห์การประมาณภาวะความน่าจะเป็นสูงสุด (Maximum Likelihood Estimates : MLE) และเทคนิควิเคราะห์ Marginal Effects พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้ง 5 หมวดธุรกิจในทิศทางที่เพิ่มขึ้น และสำหรับค่าความเสี่ยงซึ่งแสดงโดยค่า Marginal Effects จากผลการศึกษาพบว่าเมื่ออัตราผลตอบแทนตลาดเพิ่มขึ้น 1% มีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนของหมวดสื่อสารและเทคโนโลยี หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดธนาคาร และหมวดพลังงาน จะอยู่ในช่วง 61-80% ด้วยค่าความน่าจะเป็นที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ แต่ในขณะเดียวกันมีโอกาที่อัตราผลตอบแทนของหมวดสื่อสารและเทคโนโลยี หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดธนาคาร และหมวดพลังงานจะอยู่ในช่วง 41-60% ด้วยค่าความน่าจะเป็นที่ลดลงตามลำดับ อีกทั้งไม่มีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทุกหมวดที่ทำการศึกษาย่อยจะอยู่ในช่วง 1-20% และ 81-100% ยกเว้นหมวดสื่อสารและเทคโนโลยีที่อัตราผลตอบแทนมีโอกาสอยู่ในช่วงดังกล่าว และมีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนของหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดสื่อสารและเทคโนโลยีจะอยู่ในช่วง 21-40% ด้วยค่าความน่าจะเป็นที่ลดลงตามลำดับ

จากผลการศึกษาที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้นสามารถอธิบายถึงทิศทางการปรับตัวของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ไทยที่มีต่อการปรับตัวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ได้ว่าเมื่ออัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น 1% พบว่ามีโอกาสน้อยที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะอยู่ในช่วง 41-60% แต่มีโอกาสูงที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะปรับตัวอยู่ในช่วง 61-80% และ ไม่มีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะอยู่ในช่วง 1-20% และ 81-100%

The study analyzed risk rating of the capital asset in five groups in the stock exchange of Thailand including (1) Energy and Utilities (2) Banking (3) Information and Communication Technology (4) Property Development and (5) Construction Materials. In using Ordered Probit Model and secondary data which were daily time series from 3 January 2007 to 19 February 2010 covering 769 observations.

The time series of rate of return of all assets in the five sectors and the rate of SET market returns were proved to be stationary. Then Ordered Probit model using Maximum Likelihood Estimate: MLE technique was applied to the data to examine the relationships between portfolio returns and market returns and then the marginal effects analysis was performed, the finding indicated the change in market return would affect the change in portfolio returns of the five asset groups in greater magnitude. The risk rating based on the results of Marginal Effects analysis suggested that 1% increase in the rate of market returns would lead to 61-80% likelihood that the returns of the capital assets in information and communication technology, construction materials, property development banking and energy and utility groups would increase in ascending order. The returns of capital asset in all groups to increase by 41-60% would be less likely given the same condition. Except for information and communication technology group, there would be no probability that the returns of all capital assets would be in the range of 1-20% and 81-100%. There would also be a lower probability that the returns of capital assets in property development, construction materials, and information and communication technology groups would increase by 21-40%.

It can be concluded that the 1% increase in the rate of market returns would be associated with the low probability for the portfolio returns of all capital asset groups to increase by 41-60%; with high probability and no probability for them to increase by 61-80% range, and 1-20% and 81-100% ranges, respectively.