

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์หาผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนยานพาหนะโดยใช้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) โดยวิธีการหาเส้นพรมแดนเชิงเส้นกลุ่ม หลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ หลักทรัพย์ของ บริษัทอาปิโกไฮเทค จำกัด (มหาชน) บริษัทกู๊ดเยียร์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทอินโนเวิร์ฟเบอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยสแตนเลย์ อิเลคทริก จำกัด (มหาชน) และ บริษัทไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์เริ่มตั้งแต่เดือน มกราคม 2542 ถึงเดือน ธันวาคม 2546 รวมจำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 261 สัปดาห์

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนยานพาหนะทั้ง 5 หลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีลักษณะนิ่ง

เมื่อทำการทดสอบเพื่อหาเส้นพรมแดนเชิงเส้นกลุ่มพบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนยานพาหนะไม่มีเส้นพรมแดนเชิงเส้นกลุ่ม เมื่อนำข้อมูลผลตอบแทนหลักทรัพย์ และข้อมูลอัตราค่าเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ไปทำการวิเคราะห์หาค่าความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์ของบริษัทอาปิโกไฮเทค และ บริษัทกู๊ดเยียร์ไทย จำกัด ไม่สามารถหาสมการความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้ เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์เบต้าไม่สามารถยอมรับได้ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ในขณะที่หลักทรัพย์ บริษัทอินโนเวิร์ฟเบอร์ จำกัด บริษัทไทยสแตนเลย์อิเลคทริก จำกัด และ บริษัทไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด สามารถหาสมการความสัมพันธ์ได้

ค่าความเสี่ยง ( $\beta$ ) ของบริษัทอินโนเวิร์ฟเบอร์ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.6874 บริษัทไทยสแตนเลย์อิเลคทริก จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.4155 และ บริษัทไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 0.6287 ซึ่งค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ทั้ง 3 มีค่ามากกว่า 0 แสดงว่าหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนที่เป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนั้นค่าความเสี่ยงที่น้อยกว่า 1 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้ง 3 มีการเปลี่ยนแปลงที่ช้ากว่าอัตราผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์ หรือเป็นหลักทรัพย์ตามตลาด

ผลการพิจารณาความน่าลงทุนของหลักทรัพย์โดยนำอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เทียบกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ได้จากเส้นตลาดหลักทรัพย์ พบว่าหลักทรัพย์ของบริษัทอินโนเวิร์ฟเบอร์ จำกัด และบริษัทไทยสแตนเลย์อิเลคทริก จำกัด ให้อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์สูงกว่าเส้นตลาดหลักทรัพย์แสดงว่าหลักทรัพย์ทั้ง 2 ให้ผลตอบแทนที่ดีต่อนักลงทุน จึงเหมาะสำหรับพิจารณาลงทุน ส่วนหลักทรัพย์บริษัทไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด ให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าหลักทรัพย์บริษัทไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด ไม่เหมาะที่จะพิจารณาเลือกลงทุน

## ABSTRACT

**TE 154186**

The purpose of this study was to analyze the return of Vehicles and Parts sector securities in The Stock Exchange of Thailand using stochastic frontier method. Five securities were selected in this study namely the securities of the Aapico Hitech Thailand Public Company Limited (AH), the Goodyear Thai Public Company Limited (GYT), the Indoue Rubber Thailand Public Company Limited (IRC), the Thai Stanley Electric Public Company Limited (STAN) and the Thairung Union Cars Public Company Limited (TRU). Data were weekly closing prices that trading between January, 1999 to December, 2003.

The empirical results in testing the stationarity of the data by Augmented Dickey-Fuller test indicated that data of asset price were stationary.

Regarding to the Stochastic Frontier analysis, the result indicated that all securities had no stochastic frontier. So, Ordinary Least Square (OLS) was used to estimate the return on security equation.

The estimate return and direction of securities showed that risk coefficient beta ( $\beta$ ) of AH and GYT security didn't significant at level confidential 0.05. So, AH and GYT security didn't have the relation of return in security line. In addition, IRC, STAN and TRU had the relation of return on securities line.

The risk coefficient beta ( $\beta$ ) of the IRC, STAN and TRU security were 0.6874, 0.4155 and 0.6287, respectively. IRC, STAN and TRU security were positive which implied that the change of the return in these securities was the same direction with the change in the return of market. In addition, the risk coefficient beta ( $\beta$ ) was less than 1. This indicated that the change of return from these securities was less than the change in return of SET. Thus, these securities were defensive stock.

The comparison between the return of securities with the Securities Market Line (SML) found that IRC and STAN had the return rate over than expected return from the SML line. So, the investor should select these securities for their investment port. The TRU had the return rate under the expected return from the SML line. So this security shouldn't be selected to invest.