

วัตถุประสงค์ในการศึกษานี้เพื่อใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ทุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จำนวน 4 หลักทรัพย์คือ บริษัทเงินทุน กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (AITCO), บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (NFS), บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (SICCO) และ บริษัท ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) (TISCO) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2540 ถึงวันที่ 29 ธันวาคม 2545 รวม 260 สัปดาห์ มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์และใช้ข้อมูลดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร มาหาค่าเฉลี่ยเพื่อเป็นตัวแทนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงในการศึกษาครั้งนี้ยังได้ประยุกต์ใช้วิธีการทดสอบ Unit Root และใช้วิธี Cointegration สำหรับการวิเคราะห์

ผลการศึกษาพบว่าค่าสัมประสิทธิ์ เบต้า ( $\beta$ ) ของหลักทรัพย์ของ บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (NFS), บริษัททุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (SICCO) และ บริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) (TISCO) มีค่าเท่ากับ 1.89, 1.5 และ 1.56 ตามลำดับ และมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 1% แต่ค่าสัมประสิทธิ์ เบต้า ( $\beta$ ) ของหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุน กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (AITCO) มีค่าเท่ากับ 0.93 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 1% นั่นคืออัตราผลตอบแทน

แทนของของหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุน กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (AITCO), บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (NFS), บริษัททุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (SICCO) และ บริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) (TISCO) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาด โดยที่การเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (NFS), บริษัททุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (SICCO) และ บริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) (TISCO) มีการเปลี่ยนแปลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์กล่าวคือหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (NFS), บริษัททุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (SICCO) และ บริษัทเงินทุน ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) (TISCO) จัดเป็นหลักทรัพย์ประเภท Aggressive Stock สำหรับหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุน กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (AITCO) นั้น มีการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของของหลักทรัพย์น้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์จัดเป็นหลักทรัพย์ประเภท Defensive Stock

เมื่อนำผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML (Securities Market Line) พบว่าหลักทรัพย์ทั้งหมดอยู่เหนือเส้น SML แสดงว่าหลักทรัพย์ AITCO, NFS, SICCO และ TISCO มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ระดับความเสี่ยงเดียวกับตลาดหลักทรัพย์