

## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

การศึกษา อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในบทนี้จะอธิบายถึงผลของการคำนวณ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 15 กลุ่ม โดยแบ่งผลการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

1. วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย เปรียบเทียบกับช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย
2. วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย เปรียบเทียบกับช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย
3. วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย

### อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษ้อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์โดยนำดัชนีราคาหลักทรัพย์ในเดือนใดๆ มาเปรียบเทียบกับดัชนีราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ในเดือนก่อนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะวัดความเสี่ยงจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

### อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2540 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -5.71 ต่อเดือน หรือร้อยละ -68.52 ต่อปี ในปี 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.16 ต่อเดือน หรือร้อยละ 13.92 ต่อปี ในปี 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

ร้อยละ 3.19 ต่อเดือน หรือร้อยละ 38.30 ต่อปี ในปี 2543 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -43.1 ต่อเดือน หรือร้อยละ -51.75 ต่อปี ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเดือนสิงหาคม 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -24.55 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุดเดือนมกราคม 2541 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 32.88 ต่อเดือนดังตารางที่ 1

**ตารางที่ 1** อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-5.23	32.88	2.02	-0.90
กุมภาพันธ์	-7.67	6.70	-6.08	-21.62
มีนาคม	-3.04	-13.12	3.25	6.95
เมษายน	-6.26	-10.23	30.49	-2.48
พฤษภาคม	-14.35	-21.00	-1.25	-17.19
มิถุนายน	-6.91	-17.89	15.03	0.74
กรกฎาคม	26.24	-0.23	-12.45	-12.59
สิงหาคม	-24.55	-19.57	-3.62	8.14
กันยายน	8.42	18.31	-11.53	-9.92
ตุลาคม	-17.87	30.52	1.56	-1.97
พฤศจิกายน	-11.57	9.52	6.72	2.24
ธันวาคม	-5.76	-1.93	14.17	-3.14
เฉลี่ย	-5.71	1.16	3.19	-4.31

ที่มา: จากการคำนวณ

**อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนา  
ตลาดทุนไทย**

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2544 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.55 ต่อเดือน หรือร้อยละ 18.54 ต่อปี ในปี 2545 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.54 ต่อเดือน หรือร้อยละ 18.44 ต่อปี ในปี 2546 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 6.82 ต่อเดือน หรือร้อยละ 81.83 ต่อปี ในปี 2547 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.10 ต่อเดือน หรือร้อยละ -13.23 ต่อปี ในปี 2548 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.65 ต่อเดือน หรือร้อยละ 7.83 ต่อปี ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทและพัฒนาตลาดทุนไทย อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเดือนกันยายน 2544 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -17.44 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุดเดือนมกราคม 2544 อัตราผลตอบแทน 23.62 ต่อเดือน ดังตารางที่ 2

**ตารางที่ 2** อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	23.62	12.17	3.80	-9.49	5.06
กุมภาพันธ์	-2.27	9.09	-2.35	2.49	5.65
มีนาคม	-10.23	0.58	0.89	-9.63	-8.10
เมษายน	2.98	-0.68	2.77	0.13	-3.32
พฤษภาคม	3.16	9.84	7.79	-1.10	1.32
มิถุนายน	4.00	-4.62	14.36	0.87	1.19
กรกฎาคม	-7.71	-3.36	4.83	-1.54	0.03
สิงหาคม	12.72	-3.95	11.07	-1.90	3.28
กันยายน	-17.44	-8.13	7.68	3.21	3.64
ตุลาคม	-0.70	7.66	10.44	-2.56	-5.62
พฤศจิกายน	10.01	2.15	1.03	4.55	-2.18
ธันวาคม	0.41	-2.31	19.52	1.73	6.89
เฉลี่ย	1.55	1.54	6.82	-1.10	0.65

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการศึกษาทั้งสองช่วงในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย อัตราตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยติดลบ หรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.417 ต่อเดือน หรือร้อยละ -17.004 ต่อปี โดยมีความเสี่ยงวัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.813 ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย อัตราตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.89 ต่อเดือน หรือร้อยละ 22.68 ต่อปี โดยมีความเสี่ยงวัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.280 ดังตารางที่ 3

**ตารางที่ 3** อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

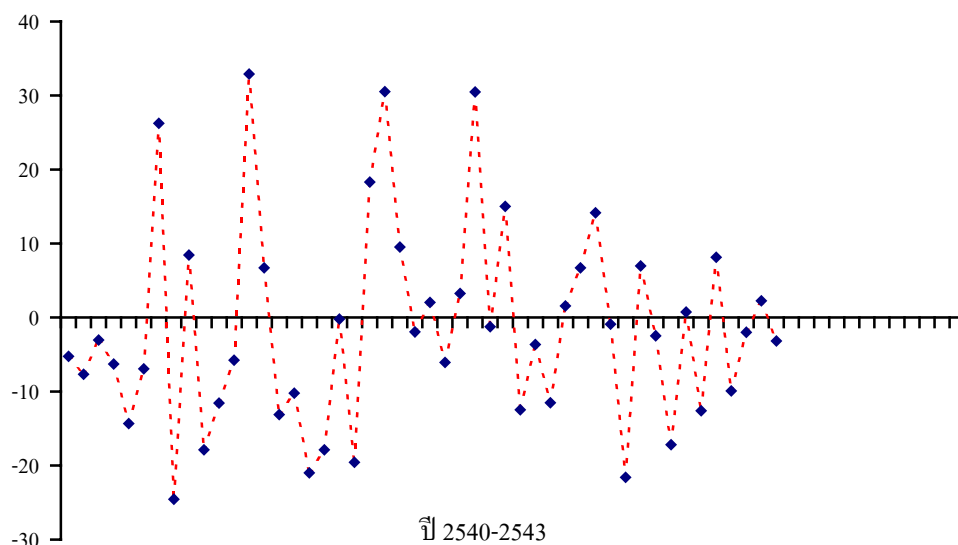
ช่วงปี	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
พ.ศ. 2540-2543	-1.417	13.813
พ.ศ. 2544-2548	1.890	7.280

ที่มา: จากการคำนวณ

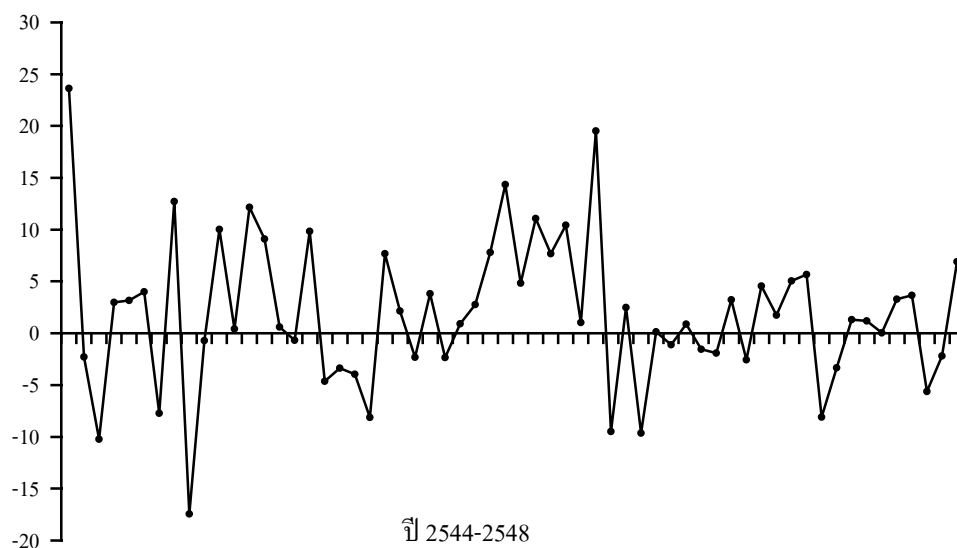
การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วง พ.ศ. 2540-2548 พบว่า ปี พ.ศ. 2540-2543 ภาวะตลาดหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบอย่างมากจากปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ปัจจัยภายในที่สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อภาวะตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ สถานการณ์เศรษฐกิจไทย การแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของรัฐบาล รัฐสภาผ่านพระราชกฤษฎีกาการเงินเพื่อรองรับการแก้ไขปัญหาสถาบันการเงิน การประกาศแผนฟื้นฟูระบบสถาบันการเงิน มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ การผลักดันกฎหมายฟื้นฟูเศรษฐกิจ ปัจจัยต่างประเทศที่สำคัญ ได้แก่ การถดถอยทางเศรษฐกิจที่ขยายวงไปยังหลายประเทศในภูมิภาคต่างๆ วิกฤตเศรษฐกิจ ค่าเงินรัสเซีย ค่าเงินละตินอเมริกา สถานการณ์เศรษฐกิจของญี่ปุ่น ความกังวลเกี่ยวกับการลดค่าเงินหยวนของจีน การประกาศแผนการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของญี่ปุ่นต่อประเทศในเอเชียที่ประสบวิกฤตเศรษฐกิจ ความผันผวนของตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา ทำให้ระดับราคาหลักทรัพย์ไทยมีความผันผวน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนตามไปด้วย ส่วนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ตลาดหลักทรัพย์มีแนวโน้มดีขึ้น สาเหตุสำคัญมาจากปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศโดยรวมปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างชัดเจน เศรษฐกิจไทยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากที่คาดการณ์ไว้ค่อนข้างมาก ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศขยายตัวเพิ่มขึ้น เสถียรภาพด้านราคา และอัตราแลกเปลี่ยนยังคงสนับสนุนการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทย ภาคการเงินส่งสัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจน การระดมทุนผ่านตลาดแรกมีจำนวนมากขึ้น อัตราดอกเบี้ยโดยรวมยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผู้ลงทุนเริ่มสนใจ

ที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝาก บริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจ รวมทั้งการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนของผู้ลงทุนต่างประเทศ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นตามดัชนีราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ ดังภาพที่ 5

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 5** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

### อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์

การศึกษาอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ จะคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาปิดของกลุ่มหลักทรัพย์โดยนำดัชนีราคาปิดกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 15 กลุ่ม ในเดือนใดๆ มาเปรียบเทียบกับดัชนีราคาปิดรายกลุ่มหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่มในเดือนก่อน ส่วนความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ศึกษาความเสี่ยงที่เป็นระบบและความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบโดยใช้ทฤษฎีของ William Sharpe ในการวัดค่าความแปรปรวน โดยมีรายละเอียดของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ดังนี้

#### กลุ่มธนาคาร

อัตราผลตอบแทนกลุ่มธนาคาร ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยมีความผันผวนมาก ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -7.28 ต่อเดือน หรือร้อยละ -87.36 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 3.03 ต่อเดือน หรือร้อยละ 36.36 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.65 ต่อเดือน หรือร้อยละ 31.75 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -5.51 ต่อเดือน หรือร้อยละ -66.12 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มธนาคาร ส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -30.89 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนตุลาคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 80.25 ต่อเดือน ดังตารางที่ 4

**ตารางที่ 4** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-5.74	23.97	-1.69	0.13
กุมภาพันธ์	-7.12	7.62	-7.04	-30.89
มีนาคม	-0.61	-16.24	8.42	9.43
เมษายน	-4.15	-15.41	45.41	-1.27
พฤษภาคม	-13.66	-30.37	-2.25	-22.87
มิถุนายน	-16.16	-29.37	1.28	-0.40
กรกฎาคม	33.07	-12.48	-23.38	-18.37
สิงหาคม	-29.57	-24.08	-6.54	6.43
กันยายน	8.06	17.57	-12.51	-8.65
ตุลาคม	-20.15	80.25	3.32	2.09
พฤศจิกายน	-13.49	35.39	5.91	0.29
ธันวาคม	-17.78	-0.47	20.81	-2.04
เฉลี่ย	-7.28	3.03	2.65	-5.51

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มธนาคาร ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.85 ต่อเดือน หรือร้อยละ 22.21 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.01 ต่อเดือน หรือร้อยละ 0.12 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 13.31 ต่อเดือน หรือร้อยละ 159.72 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -2.10 ต่อเดือน หรือร้อยละ -25.16 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.64 ต่อเดือน หรือร้อยละ -19.65 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มธนาคาร ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนร้อยละ 60.60 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -24.85 ต่อเดือน ดังตารางที่ 5

**ตารางที่ 5** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

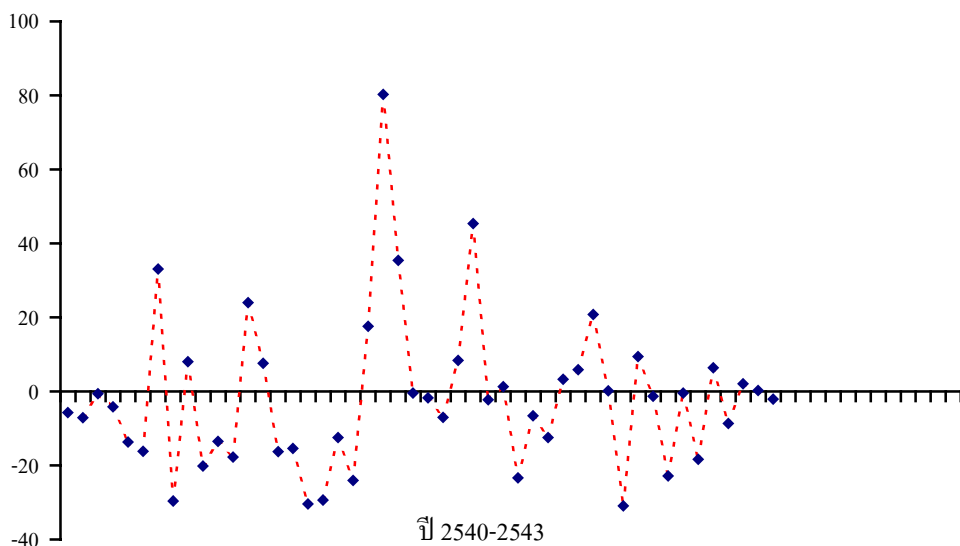
เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	40.33	12.67	60.61	2.75	12.04
กุมภาพันธ์	-3.08	13.81	-0.94	2.03	0.48
มีนาคม	-13.74	-10.68	-0.25	-11.63	-9.03
เมษายน	6.64	4.48	4.77	-5.60	-5.82
พฤษภาคม	-3.65	9.70	5.39	-9.53	-5.68
มิถุนายน	-0.16	-7.24	28.43	2.84	-0.05
กรกฎาคม	-14.83	-4.76	16.38	6.58	-3.77
สิงหาคม	16.83	-1.89	15.77	-8.13	-3.90
กันยายน	-24.85	-13.53	35.66	-0.39	2.37
ตุลาคม	2.29	7.90	2.91	-9.82	-5.17
พฤศจิกายน	16.26	-2.52	-2.74	3.98	-6.01
ธันวาคม	0.16	-7.83	-6.27	1.76	4.90
เฉลี่ย	1.85	0.01	13.31	-2.10	-1.64

ที่มา: จากการคำนวณ

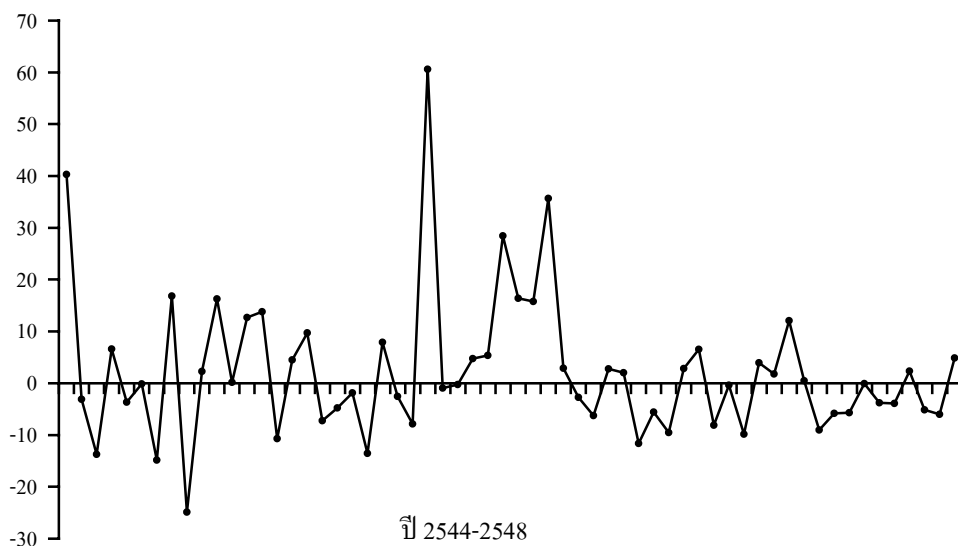
การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มธนาคาร ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 อัตราผลตอบแทนกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมาก โดยอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่ติดลบ เนื่องจากภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ ส่งผลให้หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคาร ทำให้ประสิทธิภาพขาดทุน ทำให้รายได้กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง ส่วนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 อัตราผลตอบแทนกลุ่มธนาคารมีความผันผวนน้อยกว่า โดยอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นบวก การแก้ไขปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ความสำเร็จในการประนอมหนี้ การที่หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้กลับมาเป็นหนี้ดีเมื่อธุรกิจเริ่มฟื้นตัว ช่วยให้ธนาคารพาณิชย์มีภาระด้านหนี้เสียลดลง ธนาคารพาณิชย์สามารถกลับมามีบทบาทด้านการอำนวยสินเชื่อได้อีก รวมทั้งการที่มีเงินกองทุนเพิ่มขึ้น แม้ว่าต้องจ่ายภาษีเพิ่มขึ้น แต่ส่วนต่างดอกเบี้ยรับ

ปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้กลุ่มธนาคารมีผลกำไรเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ของกลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้นความเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนเป็นไป ดังภาพที่ 6

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 6** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มธนาคาร ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการศึกษาทั้งสองช่วงในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย กลุ่มธนาคารมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -0.177 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 20.853 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 82.663 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 17.337 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มธนาคารมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนร้อยละ 2.287 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.793 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 43.31 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 56.690 ดังตารางที่ 35

กลุ่มธนาคารในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่า และมีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงเกิดจากความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากขึ้น แสดงว่า กลุ่มธนาคารมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของตลาดลดลง แต่มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานมากขึ้น

### กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยมีความผันผวนในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -8.43 ต่อเดือน หรือร้อยละ -101.16 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 5.71 ต่อเดือน หรือร้อยละ 68.64 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 4.76 ต่อเดือน หรือร้อยละ 52.12 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -6.67 ต่อเดือน หรือร้อยละ -80.04 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -44.54 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 83.45 ต่อเดือน ดังตารางที่ 6

**ตารางที่ 6** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-15.65	47.27	2.77	-14.31
กุมภาพันธ์	-21.26	36.41	-11.65	-39.95
มีนาคม	-12.03	-6.84	4.00	15.08
เมษายน	-10.20	-26.17	39.07	-3.90
พฤษภาคม	-23.22	-38.29	3.81	-27.96
มิถุนายน	-25.05	-44.54	55.69	-16.75
กรกฎาคม	83.45	5.00	-15.51	-22.11
สิงหาคม	-35.06	-8.11	-14.30	32.11
กันยายน	15.46	15.92	-15.71	-3.74
ตุลาคม	-21.55	76.51	2.65	7.56
พฤศจิกายน	-21.13	17.44	-2.18	4.13
ธันวาคม	-14.91	-6.01	8.50	-10.15
เฉลี่ย	-8.43	5.71	4.76	-6.67

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 6.65 ต่อเดือน หรือร้อยละ 79.8 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.09 ต่อเดือน หรือร้อยละ 25.08 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 4.18 ต่อเดือน หรือร้อยละ 56.16 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.73 ต่อเดือน หรือร้อยละ -20.76 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.17 ต่อเดือน หรือร้อยละ -14.04 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทน ร้อยละ 75.21 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนมีนาคม พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -27.45 ต่อเดือน ดังตารางที่ 7

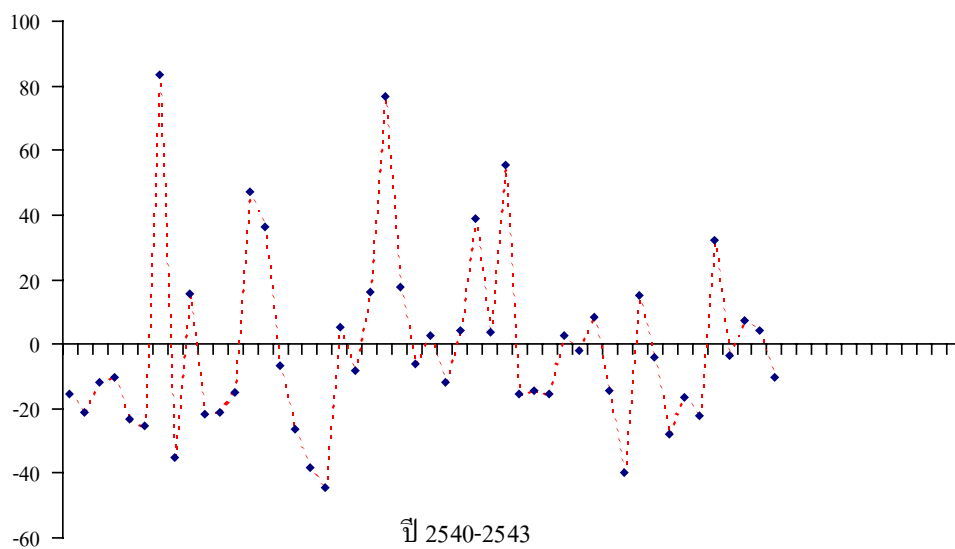
**ตารางที่ 7** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	75.21	18.71	-4.00	2.54	7.14
กุมภาพันธ์	-0.03	15.43	-7.96	1.01	2.17
มีนาคม	-27.45	-1.34	-7.41	-12.24	-11.57
เมษายน	12.85	1.60	3.47	3.17	-8.23
พฤษภาคม	1.88	23.01	7.19	-3.58	0.95
มิถุนายน	2.19	-9.19	17.81	-1.39	-4.10
กรกฎาคม	-14.74	-8.64	6.18	-9.00	-6.17
สิงหาคม	18.69	-5.72	12.00	-4.25	6.91
กันยายน	-27.19	-11.57	27.84	0.29	5.47
ตุลาคม	1.80	8.76	1.11	-5.64	-5.69
พฤศจิกายน	28.35	2.14	-5.53	7.52	-9.08
ธันวาคม	8.25	-8.13	-0.56	0.78	8.15
เฉลี่ย	6.65	2.09	4.18	-1.73	-1.17

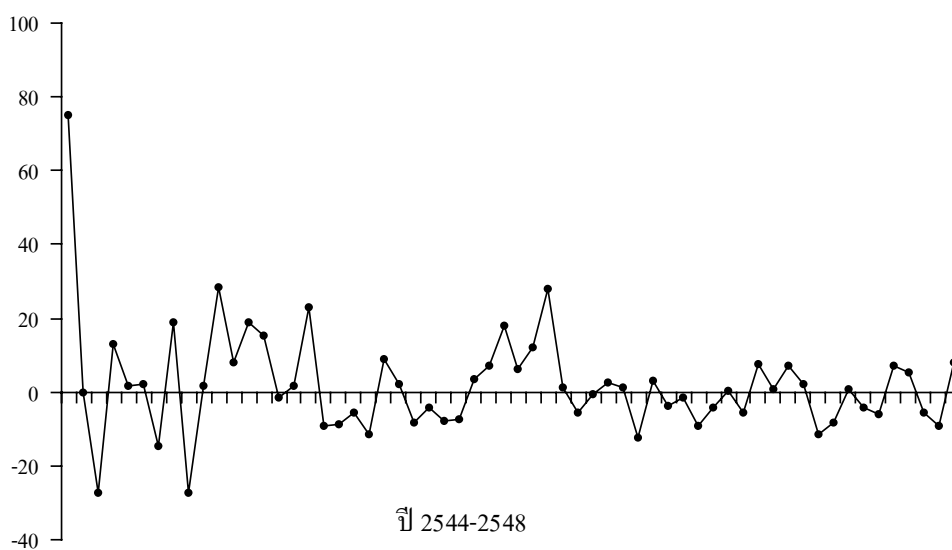
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 อัตราผลตอบแทนกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีการผันผวนมาก โดยอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่ติดลบ เนื่องจากสถาบันการเงินมีปัญหาด้านสภาพคล่อง ฐานะการเงินไม่มั่นคง มีบางแห่งต้องถูกสั่งปิดกิจการ กำไรของกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ลดลงตามปริมาณการซื้อขาย ส่งผลกระทบต่อรายได้ของกลุ่มหลักทรัพย์ ส่วนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 อัตราผลตอบแทนกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์มีการผันผวนน้อยกว่า โดยอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นบวก จากแนวโน้มหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ลดลง ส่งผลให้การตั้งสำรองหนี้ลดลง รายได้จากสินเชื่อเพิ่มสูงขึ้น และการใช้ระบบอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์แบบคงที่ ประกอบกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ดังภาพที่ 7

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 7** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มเงินและหลักทรัพย์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการศึกษาทั้งสองช่วงในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.154 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 27.768 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 70.161 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 29.839 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.003 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 14.594 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 65.267 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 34.733 ดังตารางที่ 35

อัตราผลตอบแทนของกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปตามสถานะตลาด ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า และมีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงของกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ทั้งช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย เกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบเกือบทั้งหมด แสดงว่ากลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปตามสถานะตลาด

### กลุ่มสื่อสาร

อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อสาร ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -6.90 ต่อเดือน หรือร้อยละ -57.84 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 4.82 ต่อเดือน หรือร้อยละ 57.84 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 10.36 ต่อเดือน หรือร้อยละ 124.31 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -4.21 ต่อเดือน หรือร้อยละ -50.52 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อสารส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -31.04 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนเมษายน พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 37.85 ต่อเดือน ดังตารางที่ 8

**ตารางที่ 8** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มสื่อสารในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
กุมภาพันธ์	-0.81	0.06	-1.56	-9.05
มีนาคม	-4.62	-14.16	1.14	-0.30
เมษายน	-13.49	-11.67	37.85	-7.91
พฤษภาคม	-21.32	-24.23	-2.13	-14.69
มิถุนายน	12.69	-17.82	30.19	3.63
กรกฎาคม	23.49	15.87	-6.43	-16.81
สิงหาคม	-31.04	-28.91	1.46	8.25
กันยายน	17.32	32.14	-14.68	-12.55
ตุลาคม	-26.78	29.41	1.38	-4.46
พฤศจิกายน	-26.44	-12.11	23.50	4.71
ธันวาคม	-6.66	1.80	35.60	-1.95
เฉลี่ย	-6.90	4.82	10.36	-4.21

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อสาร ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.09 ต่อเดือน หรือร้อยละ 1.08 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.95 ต่อเดือน หรือร้อยละ -23.40 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 8.17 ต่อเดือน หรือร้อยละ 98.04 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.68 ต่อเดือน หรือร้อยละ 20.16 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.18 ต่อเดือน หรือร้อยละ 2.16 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อสาร ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทน ร้อยละ 30.63 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -22.73 ต่อเดือน ดังตารางที่ 9

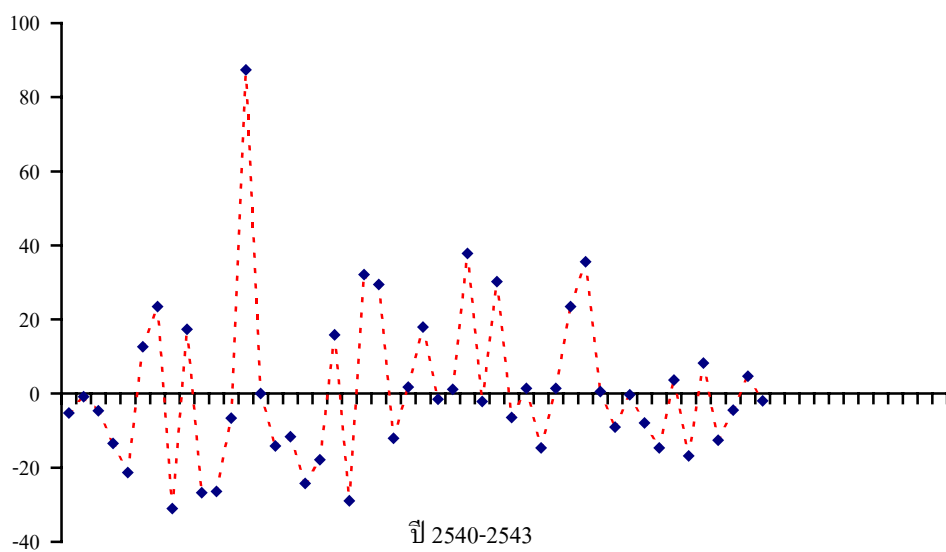
**ตารางที่ 9** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มสื่อสารในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	30.63	0.53	1.61	1.02	3.61
กุมภาพันธ์	-6.65	5.07	5.06	7.27	2.77
มีนาคม	-12.22	0.93	7.04	-8.88	-11.48
เมษายน	0.51	-6.88	9.45	3.77	-5.74
พฤษภาคม	1.66	7.47	14.15	-1.46	-1.24
มิถุนายน	2.19	-13.10	21.05	1.37	4.91
กรกฎาคม	-11.12	-2.61	-3.17	4.91	0.13
สิงหาคม	18.93	-22.73	1.88	-1.60	-0.49
กันยายน	-17.71	3.44	8.72	4.19	6.91
ตุลาคม	-6.90	7.39	-0.85	-4.10	-6.58
พฤศจิกายน	8.70	2.41	10.75	6.42	-0.36
ธันวาคม	-6.98	-5.30	22.39	7.26	9.67
เฉลี่ย	0.09	-1.95	8.17	1.68	0.18

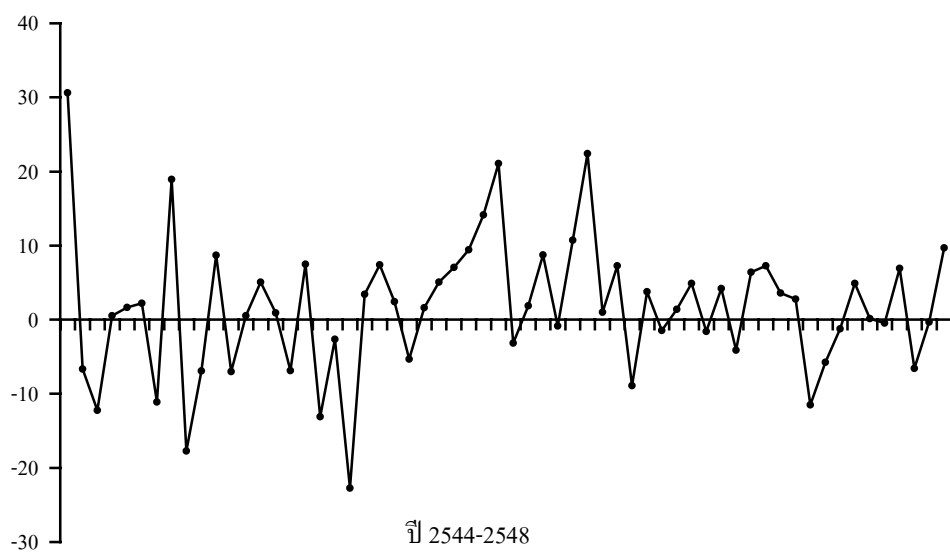
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อสาร ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อสารในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีการผันผวนมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 โดยอัตราผลตอบแทนผันผวนตามรายได้ของธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานและโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยสภาวะการแข่งขันธุรกิจโทรศัพท์มือถือที่รุนแรง ประเด็นการจัดตั้งคณะกรรมการโทรคมนาคมแห่งชาติ ซึ่งจะนำไปสู่ความคืบหน้าในการนำค่าเชื่อมโยงโครงข่ายค่าใบอนุญาตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ มาใช้จนนำไปสู่การแปรสัญญาสัมปทาน จะทำให้ต้นทุนสัมปทานลดลง โดยอัตราผลตอบแทนช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนติดลบมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2549 ดังภาพที่ 8

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 8** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มสื่อสาร ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการศึกษาทั้งสองช่วง ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยกลุ่มสื่อสารมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.013 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 21.523 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 75.843 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 24.157 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มสื่อสาร มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.634 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 9.920 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 62.418 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 37.582 ดังตารางที่ 35

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มสื่อสารให้ผลตอบแทนจากการลงทุนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด แต่มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าและมีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย จัดได้ว่าเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่แข็งแกร่งกว่าตลาดในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงทั้งในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย เกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบเกือบทั้งหมด

### กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

อัตราผลตอบแทนกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.98 ต่อเดือน หรือร้อยละ -11.76 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.92 ต่อเดือน หรือร้อยละ -11.04 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.58 ต่อเดือน หรือร้อยละ -18.96 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.71 ต่อเดือน หรือร้อยละ -8.52 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุดเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -22.34 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 44.55 ต่อเดือน ดังตารางที่ 10

**ตารางที่ 10** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มพลังงานในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-2.24	44.55	-1.42	4.06
กุมภาพันธ์	-11.89	-8.95	-7.74	-27.03
มีนาคม	3.93	-18.74	12.17	13.04
เมษายน	-3.66	-6.36	15.34	2.10
พฤษภาคม	-7.22	-13.78	-8.30	-8.41
มิถุนายน	1.22	-11.11	-2.95	3.72
กรกฎาคม	22.37	8.52	-0.57	-0.02
สิงหาคม	-22.34	-20.60	-1.15	21.04
กันยายน	13.92	26.39	-6.73	-14.60
ตุลาคม	-8.81	6.04	-2.57	2.27
พฤศจิกายน	-3.54	-9.63	-13.02	1.68
ธันวาคม	7.05	-7.32	-1.99	-6.39
เฉลี่ย	-0.98	-0.92	-1.58	-0.71

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.32 ต่อเดือน หรือร้อยละ 15.84 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.68 ต่อเดือน หรือร้อยละ 20.16 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 9.5 ต่อเดือน หรือร้อยละ 114.00 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.79 ต่อเดือน หรือร้อยละ 9.48 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.3 ต่อเดือน หรือร้อยละ 27.60 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนธันวาคม พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทน ร้อยละ 37.82 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนเมษายน พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -10.92 ต่อเดือน ดังตารางที่ 11

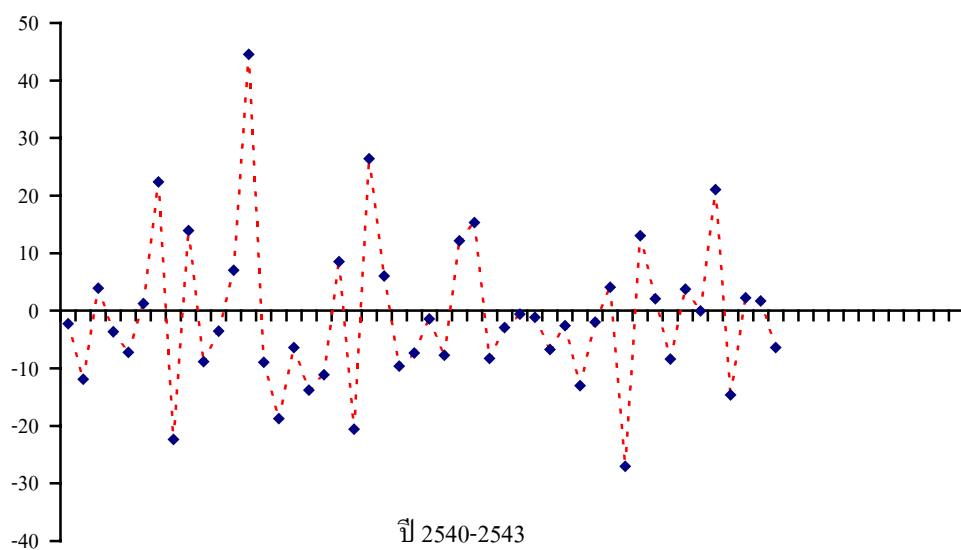
**ตารางที่ 11** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มพลังงานในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	7.05	2.47	-1.36	-0.82	4.59
กุมภาพันธ์	2.73	3.59	2.18	-0.00	15.27
มีนาคม	-0.78	3.71	0.89	-9.57	-9.36
เมษายน	0.33	-10.92	3.23	3.87	4.86
พฤษภาคม	10.40	12.86	12.84	3.79	-2.41
มิถุนายน	7.31	-1.32	18.27	-0.51	8.17
กรกฎาคม	-5.86	-6.37	1.81	2.56	4.33
สิงหาคม	2.13	5.90	4.49	-1.76	7.27
กันยายน	-5.53	2.58	8.67	9.02	0.28
ตุลาคม	-5.82	-2.93	15.24	0.98	-8.70
พฤศจิกายน	9.02	3.34	9.88	-0.57	-2.19
ธันวาคม	-5.11	7.20	37.82	2.51	5.51
เฉลี่ย	1.32	1.68	9.50	0.79	2.30

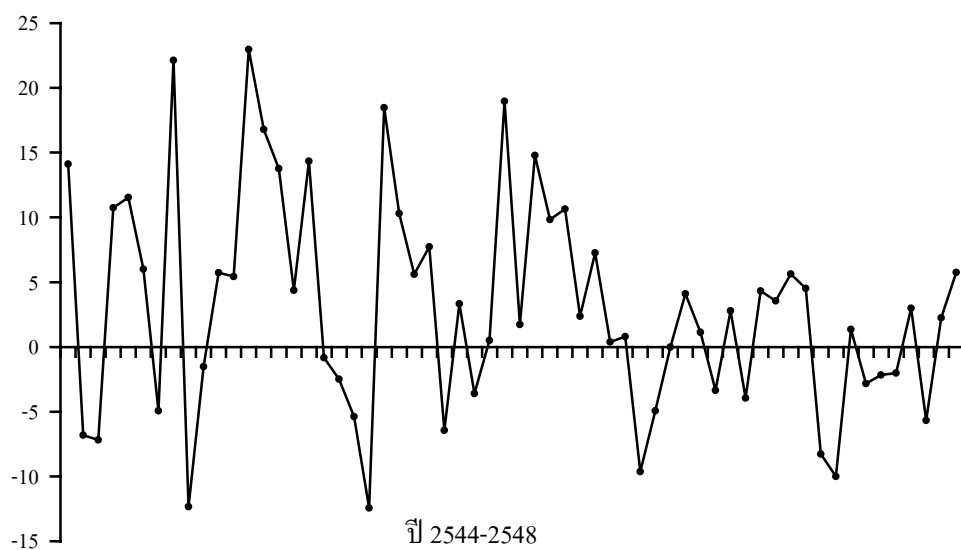
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนขึ้นอยู่กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งมีความผันผวนตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ตามสภาวะการณ์ต่างๆ เช่น สงครามในตะวันออกกลาง การควบคุมปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปก ความต้องการบริโภค ตลอดจนปริมาณน้ำมันสำรองในประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นต้น ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาก ทำให้ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคเพิ่มสูงขึ้นด้วย ดังภาพที่ 9

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 9** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการศึกษาทั้งสองช่วง ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.035 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.142 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 55.926 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 44.074 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 3.118 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.742 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 40.234 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 59.766 ดังตารางที่ 35

กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าและมีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยเกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย แสดงว่า ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยความเสี่ยงของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตลาดขณะที่ช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยความเสี่ยงจะเกิดจากการดำเนินงาน

### กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

อัตราผลตอบแทนกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -9.35 ต่อเดือน หรือร้อยละ -112.20 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 8.98 ต่อเดือน หรือร้อยละ 107.76 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 4.63 ต่อเดือน หรือร้อยละ 55.56 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -4.96 ต่อเดือน หรือร้อยละ -59.52 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -35.07 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนเมษายน พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 35.23 ต่อเดือน ดังตารางที่ 12

**ตารางที่ 12** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มวัสดุก่อสร้างในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-1.64	42.38	10.53	-10.71
กุมภาพันธ์	-11.42	33.27	-7.94	-28.11
มีนาคม	-4.97	-1.75	-1.23	12.46
เมษายน	-0.28	-3.02	35.23	-1.63
พฤษภาคม	-21.09	-35.07	-2.68	-15.01
มิถุนายน	-16.85	-30.75	17.32	9.75
กรกฎาคม	16.54	12.49	-11.72	-22.21
สิงหาคม	-21.32	-15.32	-4.33	6.57
กันยายน	7.48	17.14	-14.59	-16.63
ตุลาคม	-31.90	56.77	12.75	3.08
พฤศจิกายน	-11.06	26.95	9.80	2.73
ธันวาคม	-15.65	4.69	12.46	0.23
เฉลี่ย	-9.35	8.98	4.63	-4.96

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 3.58 ต่อเดือน หรือร้อยละ 42.96 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 7.13 ต่อเดือน หรือร้อยละ 85.56 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 5.6 ต่อเดือน หรือร้อยละ 67.20 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.40 ต่อเดือน หรือร้อยละ -4.80 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.71 ต่อเดือน หรือร้อยละ -8.52 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 22.98 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -12.42 ต่อเดือน ดังตารางที่ 13

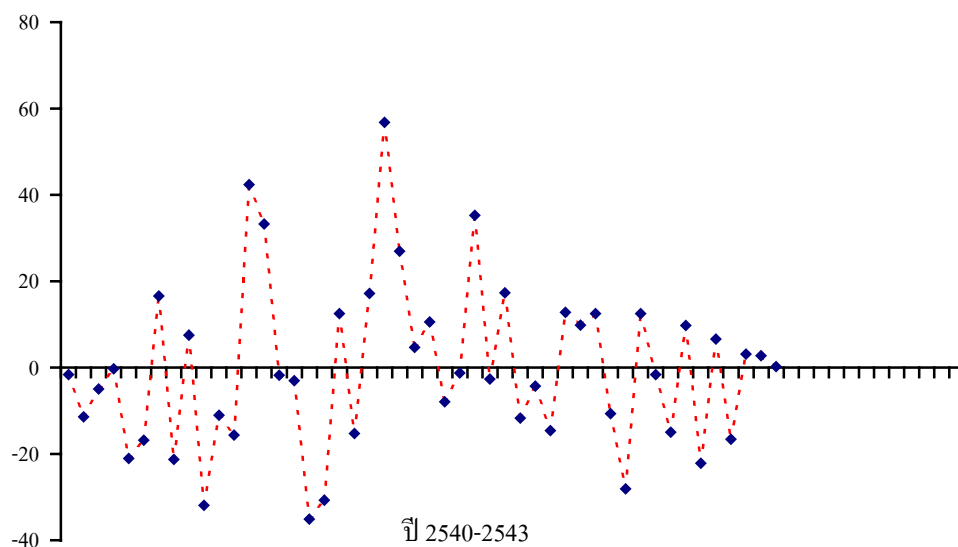
**ตารางที่ 13** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มวัสดุก่อสร้างในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	14.12	22.98	7.74	0.39	5.62
กุมภาพันธ์	-6.81	16.79	-6.44	0.80	4.52
มีนาคม	-7.18	13.77	3.32	-9.63	-8.26
เมษายน	10.76	4.36	-3.59	-4.94	-10.01
พฤษภาคม	11.55	14.34	0.52	-0.01	1.35
มิถุนายน	6.00	-0.82	18.96	4.09	-2.82
กรกฎาคม	-4.94	-2.49	1.73	1.14	-2.17
สิงหาคม	22.12	-5.37	14.79	-3.34	-2.01
กันยายน	-12.33	-12.42	9.84	2.79	2.99
ตุลาคม	-1.52	18.48	10.66	-3.94	-5.67
พฤศจิกายน	5.72	10.30	2.36	4.31	2.23
ธันวาคม	5.43	5.61	7.26	3.55	5.75
เฉลี่ย	3.58	7.13	5.60	-0.40	-0.71

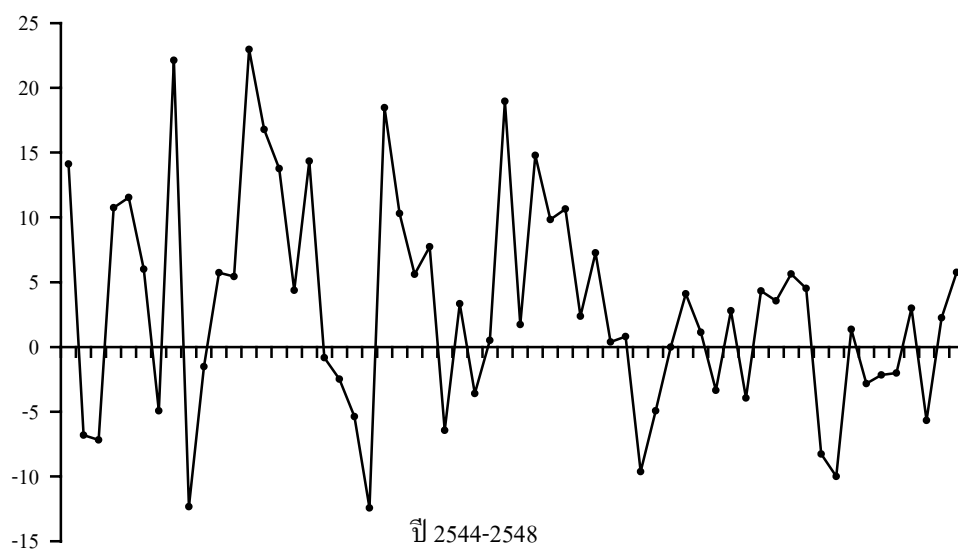
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนวัสดุก่อสร้าง ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนกลุ่มวัสดุก่อสร้างในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมาก โดยอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่ติดลบ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนผันผวนตามสถานะของเศรษฐกิจ ส่วนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 อัตราผลตอบแทนกลุ่มวัสดุก่อสร้างมีความผันผวนน้อยกว่า โดยอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นบวก ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ โครงการขยายโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ของภาครัฐ ส่งผลให้ความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและนโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับแนวโน้มของราคาสินค้าในกลุ่มวัสดุก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้น โดยมีปัจจัยเสี่ยง ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันจะกระทบต่อต้นทุนในการผลิตสินค้า แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย เสถียรภาพของรัฐบาลส่งผลกระทบต่อนโยบายในการขยายโครงสร้างพื้นฐาน การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนเป็นไปดังภาพที่ 10

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 10** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ผลการศึกษาทั้งสองช่วง ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มวัสดุก่อสร้างมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -0.172 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 19.307 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 81.877 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 18.123 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มวัสดุก่อสร้าง มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 3.039 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.394 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 61.583 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 38.417 ดังตารางที่ 35

กลุ่มวัสดุก่อสร้างในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า และมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงของกลุ่มวัสดุก่อสร้างทั้งช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย และช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยเกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบเกือบทั้งหมด แสดงว่า กลุ่มวัสดุก่อสร้างเปลี่ยนแปลงไปตามสถานะตลาดมากกว่าการเปลี่ยนแปลงจากการดำเนินงาน

#### กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

อัตราผลตอบแทนกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -11.99 ต่อเดือน หรือร้อยละ -143.88 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.26 ต่อเดือน หรือร้อยละ 27.12 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.07 ต่อเดือน หรือร้อยละ 12.84 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -5.10 ต่อเดือน หรือร้อยละ -61.20 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -65.08 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนตุลาคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทน ร้อยละ 83.50 ต่อเดือน ดังตารางที่ 14

**ตารางที่ 14** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-9.89	3.54	8.40	-10.61
กุมภาพันธ์	-14.86	31.51	-13.01	-31.94
มีนาคม	-18.37	-16.08	-5.62	13.70
เมษายน	-9.34	-10.60	17.32	2.34
พฤษภาคม	-21.72	-20.00	10.51	-20.65
มิถุนายน	-0.29	-21.87	44.13	0.42
กรกฎาคม	28.58	-4.92	-13.24	-16.08
สิงหาคม	-26.58	-65.08	-15.78	9.46
กันยายน	2.36	13.97	-22.93	-4.18
ตุลาคม	-26.85	83.50	0.34	-9.21
พฤศจิกายน	-29.13	32.83	2.56	5.87
ธันวาคม	-17.77	0.27	0.13	-0.31
เฉลี่ย	-11.99	2.26	1.07	-5.10

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 6.67 ต่อเดือน หรือร้อยละ 80.04 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 5.15 ต่อเดือน หรือร้อยละ 61.80 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 7.16 ต่อเดือน หรือร้อยละ 85.95 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -3.74 ต่อเดือน หรือร้อยละ -44.88 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.29 ต่อเดือน หรือร้อยละ -3.48 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 40.29 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -12.97 ต่อเดือน ดังตารางที่ 15

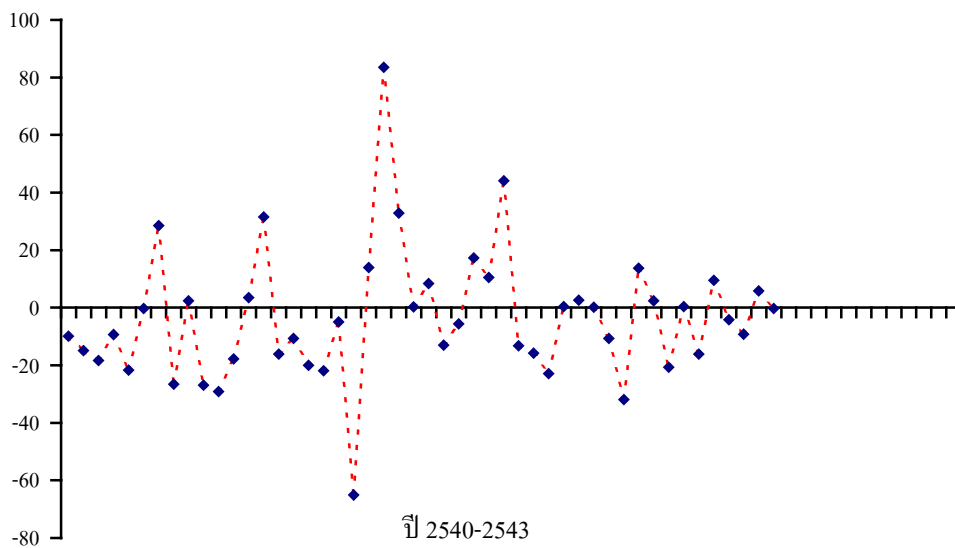
**ตารางที่ 15** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	40.29	21.16	4.41	-7.99	8.56
กุมภาพันธ์	-6.93	6.90	-10.26	1.67	-0.72
มีนาคม	-5.94	1.68	0.74	-9.43	-8.15
เมษายน	1.57	14.33	3.12	-8.54	-12.51
พฤษภาคม	1.45	22.81	7.39	-10.03	5.98
มิถุนายน	13.27	-0.21	14.15	-2.89	-2.71
กรกฎาคม	-0.13	-5.59	4.20	-6.15	-4.43
สิงหาคม	23.48	-2.57	33.24	-3.19	2.69
กันยายน	-12.97	-11.35	15.64	1.50	8.87
ตุลาคม	4.57	14.99	11.37	-7.99	-4.21
พฤศจิกายน	14.80	5.68	-1.23	7.88	-3.74
ธันวาคม	6.56	-5.97	3.13	0.26	6.92
เฉลี่ย	6.67	5.15	7.16	-3.74	-0.29

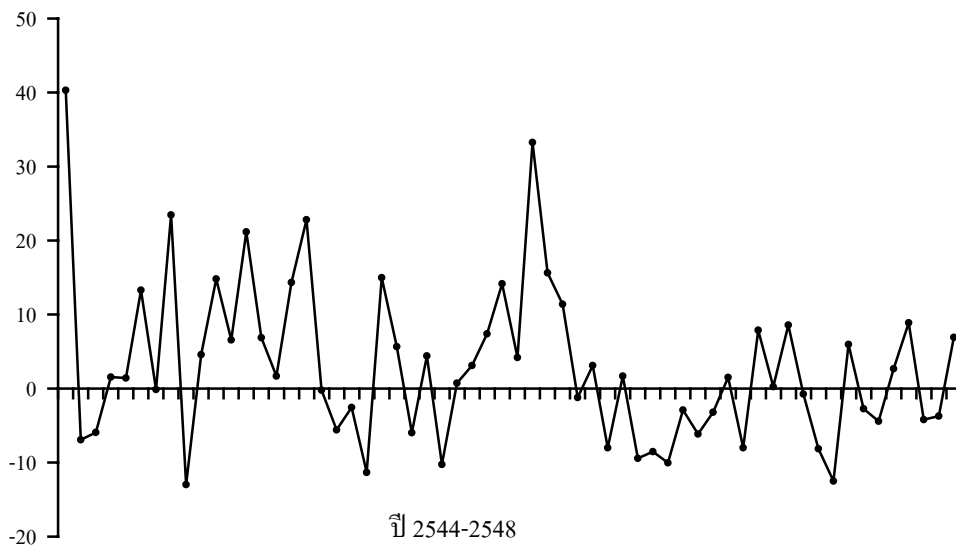
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมาก โดยอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่ติดลบ เนื่องจากกำลังซื้อในตลาดที่อยู่อาศัยมีสัญญาณชะลอตัวลง โดยธุรกิจได้รับปัจจัยลบรุนแรงหลายด้าน ทั้งภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่มีปัญหาวิกฤตค่าเงินบาท ส่วนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 อัตราผลตอบแทนกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีความผันผวนน้อยกว่า โดยอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นบวก โดยแนวโน้มตลาดอสังหาริมทรัพย์เข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น ความต้องการที่อยู่อาศัยที่แท้จริงเพิ่มขึ้น ด้านแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมระดับเงินเฟ้อและกระตุ้นเงินออมในประเทศมากกว่าการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนเป็นไปดังภาพที่ 11

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 11** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548  
ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ น้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -3.441 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 22.818 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 63.092 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 36.908 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.991 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 10.871 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 65.050 และ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 34.950 ดังตารางที่ 35

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทน จากการลงทุนมากกว่า และมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยง ของกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั้งช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนา ตลาดทุนไทยเกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบเกือบทั้งหมด

### กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตรา ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -4.10 ต่อเดือน หรือร้อยละ -49.20 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.05 ต่อเดือน หรือร้อยละ 24.60 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.97 ต่อเดือน หรือร้อยละ 35.64 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตรา ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -3.70 ต่อเดือน หรือร้อยละ -44.40 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทน ต่ำสุด เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -18.67 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 39.97 ต่อเดือน ดังตารางที่ 16

**ตารางที่ 16** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	3.07	39.51	-8.43	13.04
กุมภาพันธ์	-3.60	0.92	-6.93	-13.02
มีนาคม	2.49	-12.64	0.43	-2.49
เมษายน	0.64	-6.64	18.74	-5.39
พฤษภาคม	-10.65	-18.67	-6.30	-17.30
มิถุนายน	-0.20	2.78	22.07	-0.45
กรกฎาคม	13.05	-6.86	-6.93	-5.38
สิงหาคม	-14.17	-21.36	0.97	7.71
กันยายน	-13.01	39.97	-6.86	-11.67
ตุลาคม	-15.61	21.48	3.87	-8.87
พฤศจิกายน	-7.09	-1.77	5.34	4.71
ธันวาคม	-4.07	-12.15	19.63	-5.30
เฉลี่ย	-4.10	2.05	2.97	-3.70

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.33 ต่อเดือน หรือร้อยละ -3.96 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.93 ต่อเดือน หรือร้อยละ 23.16 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 3.70 ต่อเดือน หรือร้อยละ 44.40 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -3.91 ต่อเดือน หรือร้อยละ -46.92 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.21 ต่อเดือน หรือร้อยละ -2.56 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 26.58 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -17.90 ต่อเดือน ดังตารางที่ 17

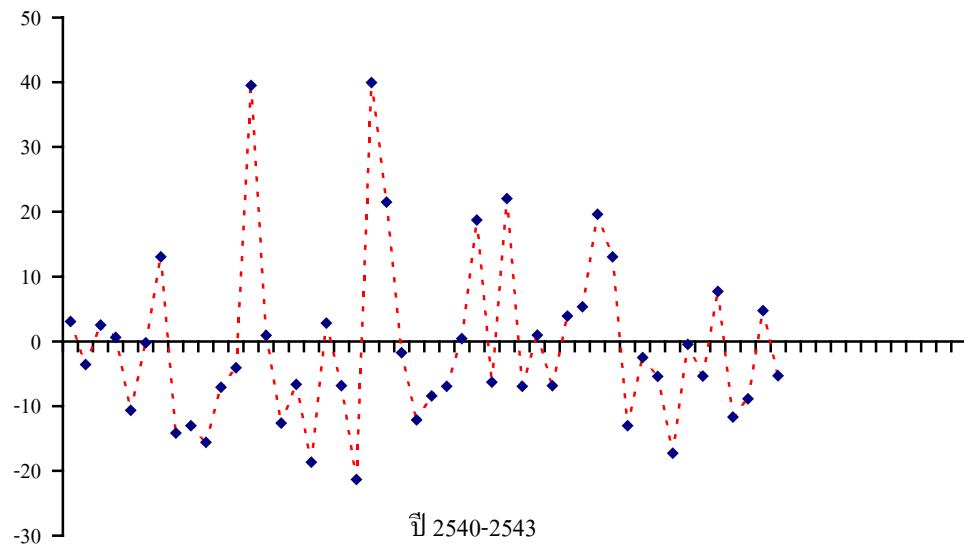
**ตารางที่ 17** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	18.25	26.58	2.45	-14.76	9.73
กุมภาพันธ์	-5.28	5.43	-1.58	-4.15	-3.54
มีนาคม	-1.83	2.86	1.22	-11.65	-9.05
เมษายน	-5.57	-0.98	1.50	-5.60	-10.37
พฤษภาคม	-3.67	2.29	8.20	-4.66	0.71
มิถุนายน	9.76	-3.62	7.71	4.49	-3.08
กรกฎาคม	-2.44	-0.47	-0.24	-5.47	3.54
สิงหาคม	8.31	0.04	3.40	0.69	3.47
กันยายน	-17.90	-12.58	1.60	-0.38	3.51
ตุลาคม	-6.03	3.75	5.93	-7.73	-1.47
พฤศจิกายน	5.12	6.16	-3.54	2.13	-4.14
ธันวาคม	-2.72	-6.34	17.73	0.19	8.13
เฉลี่ย	-0.33	1.93	3.70	-3.91	-0.21

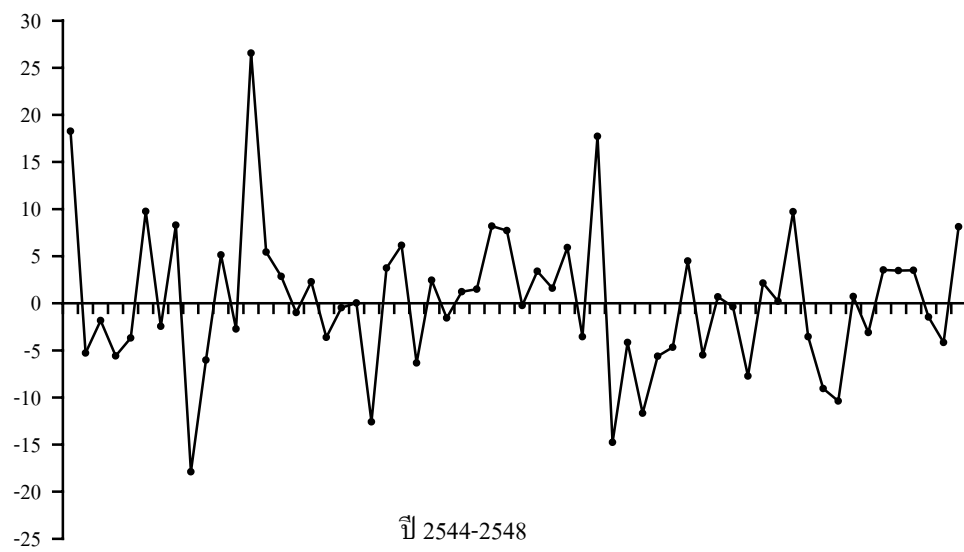
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ผันผวนตามรายได้ของธุรกิจ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ซึ่งมีอุปสรรคหลายปัจจัย เช่น ราคากระดาษที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อต้นทุนการผลิต กำลังซื้อของประชาชนที่ลดลง รายได้จากค่าโฆษณา ภาวะการแข่งขันที่รุนแรง เนื่องจากมีผู้ประกอบการรายใหม่เริ่มเข้ามาในตลาด อัตราผลตอบแทนกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ดังภาพที่ 12

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 12** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยขาดทุนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.616 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.633 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 66.174 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 33.826 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.234 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.662 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 66.444 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 33.556 ดังตารางที่ 35

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดแต่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่า และมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงของกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ทั้งช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยส่วนมากเกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบ

### กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์

อัตราผลตอบแทนกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 5.67 ต่อเดือน หรือร้อยละ 68.04 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.59 ต่อเดือน หรือร้อยละ -19.08 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 7.82 ต่อเดือน หรือร้อยละ 93.84 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -3.17 ต่อเดือน หรือร้อยละ -38.04 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ส่วนใหญ่คิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -24.15 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 52.05 ต่อเดือน ดังตารางที่ 18

**ตารางที่ 18** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	0.01	41.80	-5.92	1.81
กุมภาพันธ์	4.80	17.33	-10.05	8.80
มีนาคม	-10.37	-20.52	-0.94	15.60
เมษายน	4.49	4.05	4.22	-8.87
พฤษภาคม	-5.07	-17.61	11.90	-17.82
มิถุนายน	2.74	-23.98	49.36	-1.21
กรกฎาคม	52.05	-23.21	-18.77	2.08
สิงหาคม	-3.17	-17.40	18.98	1.01
กันยายน	4.45	32.92	18.25	-24.15
ตุลาคม	12.12	-7.49	-7.52	-6.34
พฤศจิกายน	9.40	-4.23	27.15	11.68
ธันวาคม	-3.52	-0.74	7.16	-20.64
เฉลี่ย	5.67	-1.59	7.82	-3.17

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.28 ต่อเดือน หรือร้อยละ 27.36 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.66 ต่อเดือน หรือร้อยละ 7.92 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.85 ต่อเดือน หรือร้อยละ 22.20 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -2.38 ต่อเดือน หรือร้อยละ -28.56 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.78 ต่อเดือน หรือร้อยละ 21.36 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 33.88 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -26.73 ต่อเดือน ดังตารางที่ 19

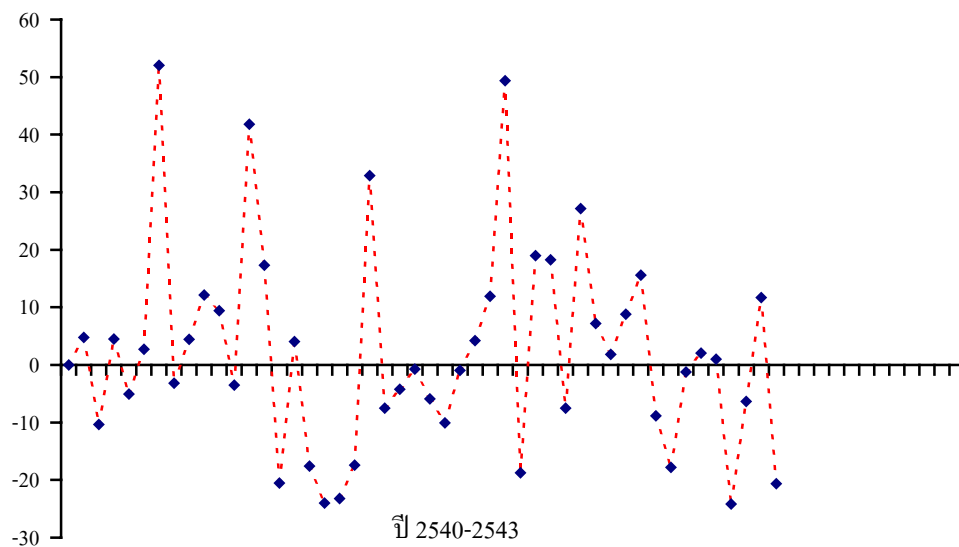
**ตารางที่ 19** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	12.04	33.88	4.22	-0.21	9.39
กุมภาพันธ์	-7.05	-3.43	-11.11	9.93	6.90
มีนาคม	-15.09	7.61	3.80	-5.69	-5.44
เมษายน	9.09	-10.33	13.67	-1.86	-7.75
พฤษภาคม	3.80	1.07	-2.45	-7.44	-2.76
มิถุนายน	3.70	-21.46	8.38	-0.31	8.73
กรกฎาคม	-7.65	6.74	13.07	-14.03	6.13
สิงหาคม	8.33	-5.95	-5.43	-5.84	-4.48
กันยายน	-26.73	-6.44	-6.10	3.77	3.32
ตุลาคม	9.89	9.71	2.42	-5.73	-5.83
พฤศจิกายน	27.05	2.71	-0.34	0.49	2.36
ธันวาคม	10.01	-6.18	2.06	-1.59	10.79
เฉลี่ย	2.28	0.66	1.85	-2.38	1.78

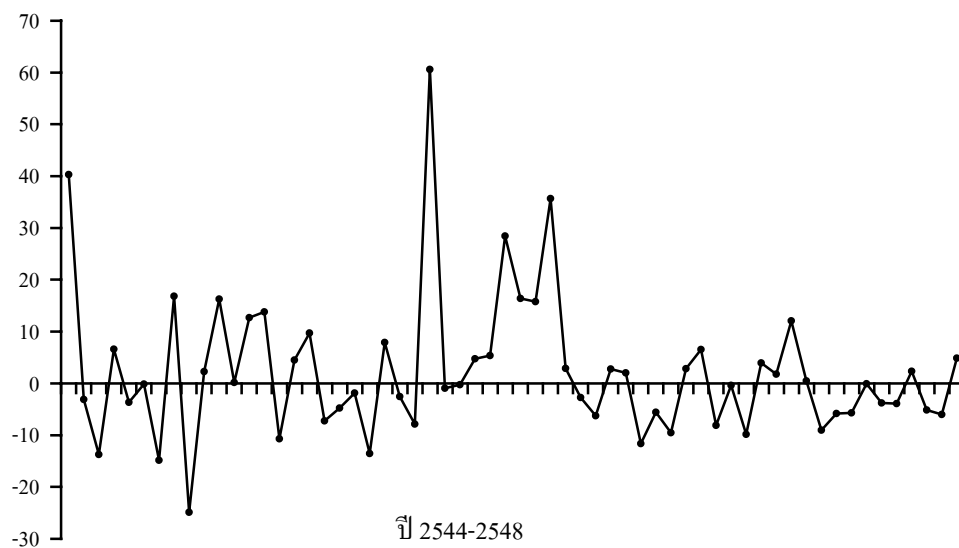
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 โดยอัตราผลตอบแทนผันผวนตามรายได้ของธุรกิจซึ่งเปลี่ยนแปลงตามภาวะการชะลอตัวของค่าใช้จ่ายของผู้บริโภค คำสั่งซื้อจากต่างประเทศ ธุรกิจไม่สามารถเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เข้ามาในสายการผลิต สภาวะการแข่งขันสินค้าจากต่างประเทศ ประกอบกับความผันผวนของค่าเงินบาท ส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจ โดยอัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนติดลบมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ดังภาพที่ 13

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 13** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์

ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์มีอัตราตอบแทนมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุน ร้อยละ 2.18 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 17.774 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 29.218 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 70.782 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ มีอัตราตอบแทนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.839 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 10.069 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 35.860 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 64.140 ดังตารางที่ 35

กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดและอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนน้อยกว่า และมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงของกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ทั้งช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย และในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย เกิดจากความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเกือบทั้งหมด

### กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -6.417 ต่อเดือน หรือร้อยละ -77.00 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.66 ต่อเดือน หรือร้อยละ 31.97 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 9.70 ต่อเดือน หรือร้อยละ 116.40 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -7.02 ต่อเดือน หรือร้อยละ -84.29 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -29.31 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนตุลาคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 59.60 ต่อเดือน ดังตารางที่ 20

**ตารางที่ 20** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-3.99	31.84	3.67	3.23
กุมภาพันธ์	3.33	36.40	-9.28	-28.01
มีนาคม	1.29	-9.27	-3.62	-3.15
เมษายน	0.18	-27.59	54.95	7.6
พฤษภาคม	-17.87	-19.67	23.66	-27.2
มิถุนายน	-14.27	-27.68	53.72	-2.19
กรกฎาคม	9.71	-12.95	-19.53	-13.9
สิงหาคม	-29.31	-24.58	3.50	5.43
กันยายน	2.08	29.34	-11.45	-2.3
ตุลาคม	-18.94	59.60	17.47	-9.92
พฤศจิกายน	-3.50	8.94	1.80	-6.7
ธันวาคม	-5.71	-12.41	1.51	-7.18
เฉลี่ย	-6.42	2.66	9.70	-7.02

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.28 ต่อเดือน หรือร้อยละ 3.36 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 5.13 ต่อเดือน หรือร้อยละ 61.56 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 11.25 ต่อเดือน หรือร้อยละ 135.00 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.46 ต่อเดือน หรือร้อยละ -5.52 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.53 ต่อเดือน หรือร้อยละ -18.36 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนตุลาคม พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 27.96 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนมีนาคม พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -19.16 ต่อเดือน ดังตารางที่ 21

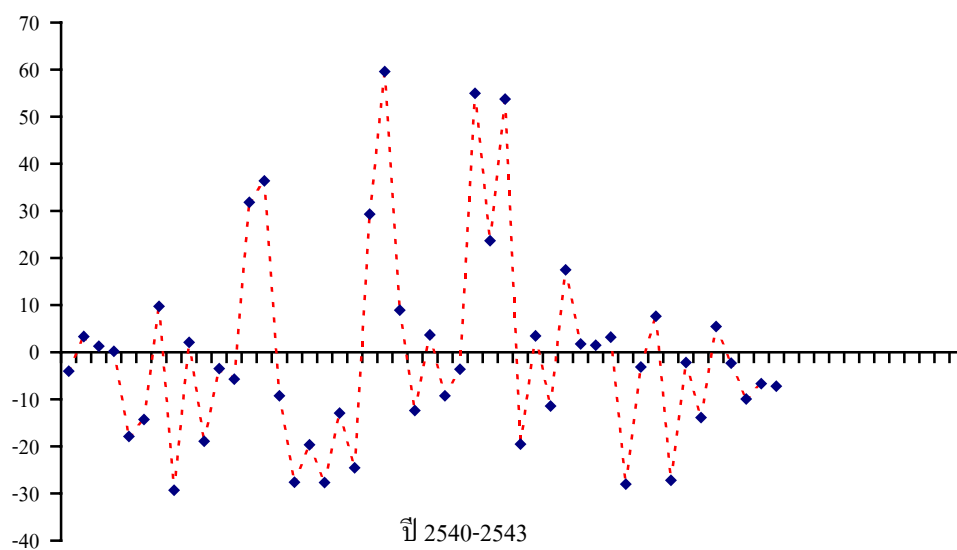
**ตารางที่ 21** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	13.30	25.36	15.12	-3.82	5.34
กุมภาพันธ์	1.51	7.24	-0.44	3.68	7.89
มีนาคม	-11.82	20.93	6.51	-19.16	-11.15
เมษายน	-4.69	-1.68	-3.86	-7.00	-2.72
พฤษภาคม	3.47	14.88	7.06	4.38	-5.81
มิถุนายน	4.80	-8.55	22.63	6.48	-2.61
กรกฎาคม	5.34	5.28	3.01	2.56	-7.44
สิงหาคม	1.46	-2.73	7.62	-0.62	-2.73
กันยายน	-18.57	-9.47	15.38	5.61	8.39
ตุลาคม	3.26	8.36	27.96	0.36	-2.55
พฤศจิกายน	0.81	0.09	6.95	6.23	-3.97
ธันวาคม	-2.28	1.82	27.58	-4.25	-1.02
เฉลี่ย	-0.28	5.13	11.29	-0.46	-1.53

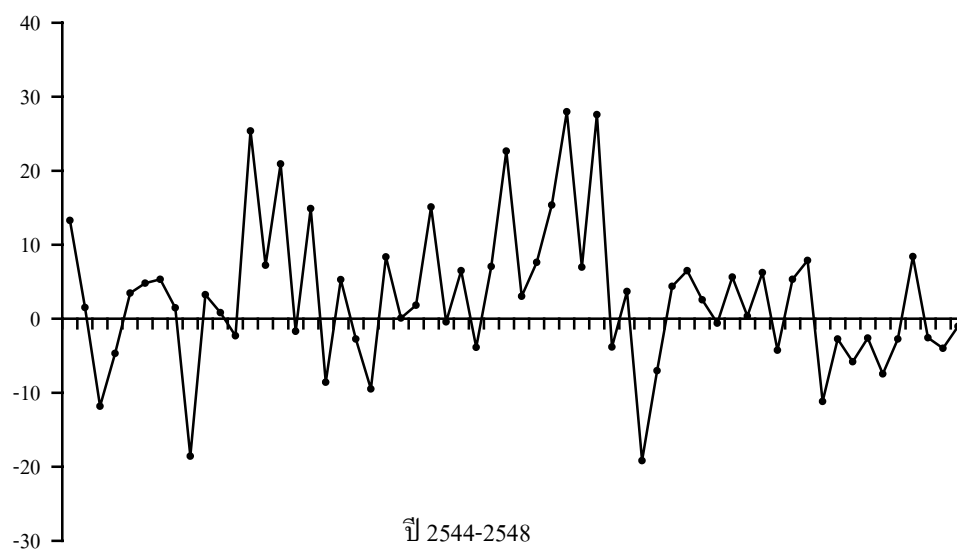
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 โดยอัตราผลตอบแทนกลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ผันผวนตามรายได้ของธุรกิจซึ่งเปลี่ยนแปลงตามราคาผลิตภัณฑ์ของปีโตรเคมี ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ด้านอะโรแมติกส์ ผลิตภัณฑ์สายโอเลฟินส์ และผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ โดยราคาผลิตภัณฑ์ขึ้นอยู่กับภาวะอุปสงค์และอุปทาน อัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 อัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่ติดลบ ขณะที่อัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 อัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นบวก ดังภาพที่ 14

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 14** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย กลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยขาดทุนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.269 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 21.193 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 69.952 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 30.048 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 2.829 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 9.812 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 54.187 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 45.813 ดังตารางที่ 35

กลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า และมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงของกลุ่มปีโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย มีความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย แสดงว่าความเสี่ยงในกลุ่มปีโตรเคมีมีความเสี่ยงที่เกิดจากการดำเนินงานมากขึ้น

### กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

อัตราผลตอบแทนกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.82 ต่อเดือน หรือร้อยละ 33.84 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.75 ต่อเดือน หรือร้อยละ 9.00 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.85 ต่อเดือน หรือร้อยละ 10.20 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -4.14 ต่อเดือน หรือร้อยละ -49.68 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -35.14 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 37.73 ต่อเดือน ดังตารางที่ 22

**ตารางที่ 22** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	7.29	23.53	3.09	-4.69
กุมภาพันธ์	-3.64	-11.72	-5.42	-35.14
มีนาคม	7.91	-14.09	3.74	23.03
เมษายน	-10.49	-10.26	27.47	-4.60
พฤษภาคม	-2.99	-10.92	-9.52	-10.29
มิถุนายน	0.13	-13.00	9.70	-2.82
กรกฎาคม	37.73	13.13	-3.45	2.40
สิงหาคม	-24.46	-19.03	-0.65	-1.38
กันยายน	32.86	18.29	-17.86	-9.89
ตุลาคม	-19.08	30.17	-12.75	-10.21
พฤศจิกายน	1.57	0.84	14.18	4.10
ธันวาคม	7.00	2.01	1.66	-0.24
เฉลี่ย	2.82	0.75	0.85	-4.14

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.49 ต่อเดือน หรือร้อยละ -17.88 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 5.22 ต่อเดือน หรือร้อยละ 62.64 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 6.61 ต่อเดือน หรือร้อยละ 79.32 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.53 ต่อเดือน หรือร้อยละ 18.36 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.77 ต่อเดือน หรือร้อยละ -9.24 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 38.05 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -33.10 ต่อเดือน ดังตารางที่ 23

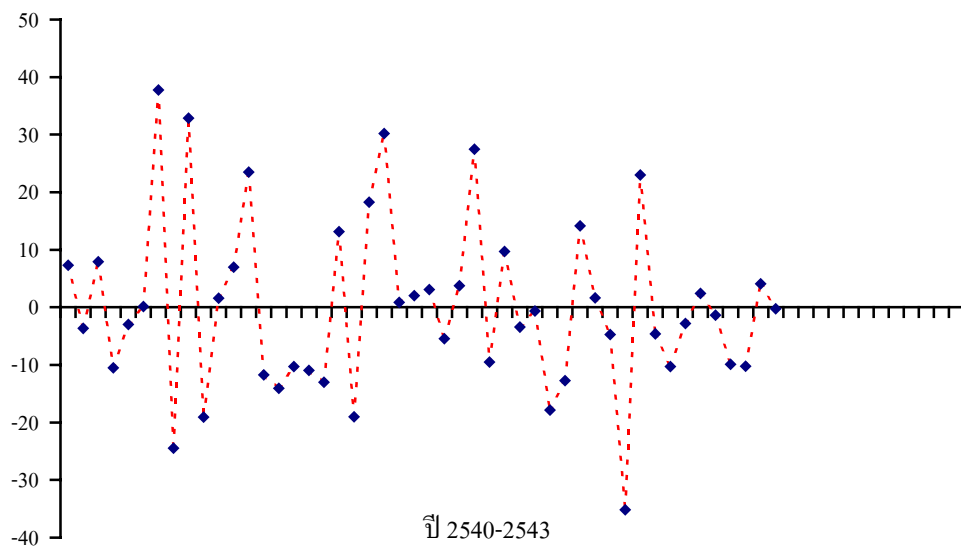
**ตารางที่ 23** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	14.56	38.05	-2.75	8.21	-0.05
กุมภาพันธ์	-6.70	10.80	-3.29	16.33	4.06
มีนาคม	-11.92	-1.34	0.53	-7.28	-2.59
เมษายน	1.12	9.06	-5.84	-0.62	-7.41
พฤษภาคม	4.79	15.46	10.71	1.84	-0.19
มิถุนายน	-3.12	1.63	27.74	-1.49	-3.43
กรกฎาคม	-3.18	-1.66	21.98	-3.15	0.61
สิงหาคม	9.18	-4.66	21.29	2.61	0.93
กันยายน	-33.10	-25.63	-2.54	-1.07	0.53
ตุลาคม	-0.80	22.12	9.74	-5.32	-2.95
พฤศจิกายน	12.28	5.50	1.99	7.77	-4.57
ธันวาคม	-0.96	-6.63	-0.20	0.54	5.82
เฉลี่ย	-1.49	5.22	6.61	1.53	-0.77

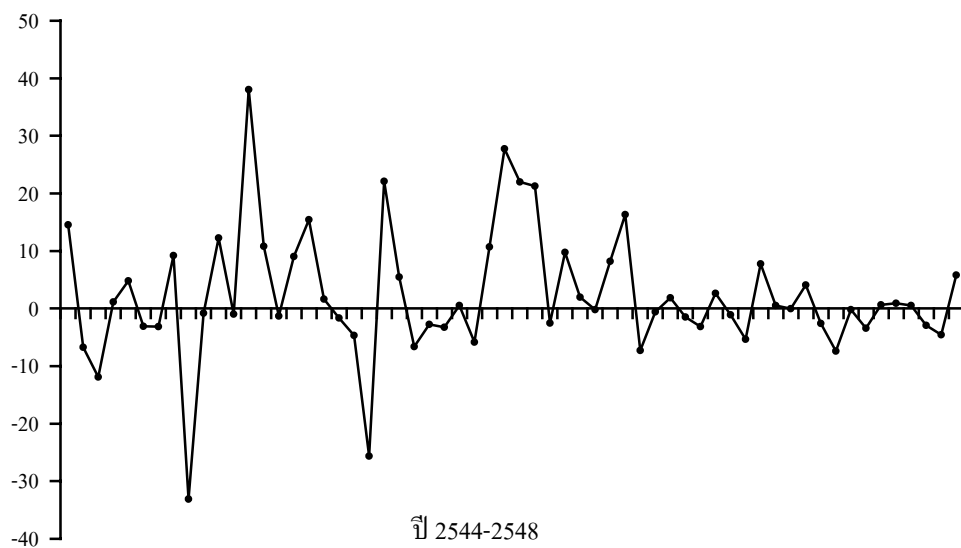
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนค่อนข้างผันผวนตามรายได้ของธุรกิจ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามวัฏจักรธุรกิจเดินเรือ ทั้งแบบเทกอง และผู้คอนเทนเนอร์ ซึ่งขึ้นอยู่กับความต้องการสินค้าและสถานะอุปทาน ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องในการขนส่ง ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนติดลบมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ดังภาพที่ 15

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 15** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มขนส่งและ โลจิสติกส์ ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548  
ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด และความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุน ร้อยละ 0.068 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 15.068 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 65.179 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 34.821 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุน ร้อยละ 2.223 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 11.083 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 48.565 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 51.435 ดังตารางที่ 35

กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า และมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยโดยความเสี่ยงของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ในช่วงวิกฤติทางเศรษฐกิจไทยเกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่า ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากกว่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์จึงมีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากขึ้น แสดงว่า กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์มีความเสี่ยงที่เกิดจากการดำเนินงานมากขึ้น

### กลุ่มพาณิชย์

อัตราผลตอบแทนกลุ่มพาณิชย์ ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -6.84 ต่อเดือน หรือร้อยละ -82.08 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.97 ต่อเดือน หรือร้อยละ 35.64 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.62 ต่อเดือน หรือร้อยละ 19.44 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.66 ต่อเดือน หรือร้อยละ -19.92 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มพาณิชย์ส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนเมษายน พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -23.87 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 42.97 ต่อเดือน ดังตารางที่ 24

**ตารางที่ 24** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มพาณิชย์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-1.38	42.97	3.48	-3.89
กุมภาพันธ์	-4.09	-8.93	0.90	-21.07
มีนาคม	-8.07	-12.67	-6.83	6.02
เมษายน	-23.87	-7.92	12.02	-1.48
พฤษภาคม	-12.65	-8.52	5.39	-7.03
มิถุนายน	2.17	-3.30	-0.73	7.35
กรกฎาคม	10.90	-4.18	10.62	-7.77
สิงหาคม	-23.33	-8.37	-3.11	12.84
กันยายน	4.43	13.09	-7.07	-7.83
ตุลาคม	-15.34	9.74	-1.94	-1.00
พฤศจิกายน	-9.06	33.89	5.07	2.88
ธันวาคม	-1.78	-10.12	1.70	1.06
เฉลี่ย	-6.84	2.97	1.62	-1.66

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มพาณิชย์ ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.22 ต่อเดือน หรือร้อยละ 14.64 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.40 ต่อเดือน หรือร้อยละ -4.80 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 3.98 ต่อเดือน หรือร้อยละ 47.76 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.02 ต่อเดือน หรือร้อยละ -0.24 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.81 ต่อเดือน หรือร้อยละ 21.72 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มพาณิชย์ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 15.09 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -9.39 ต่อเดือน ดังตารางที่ 25

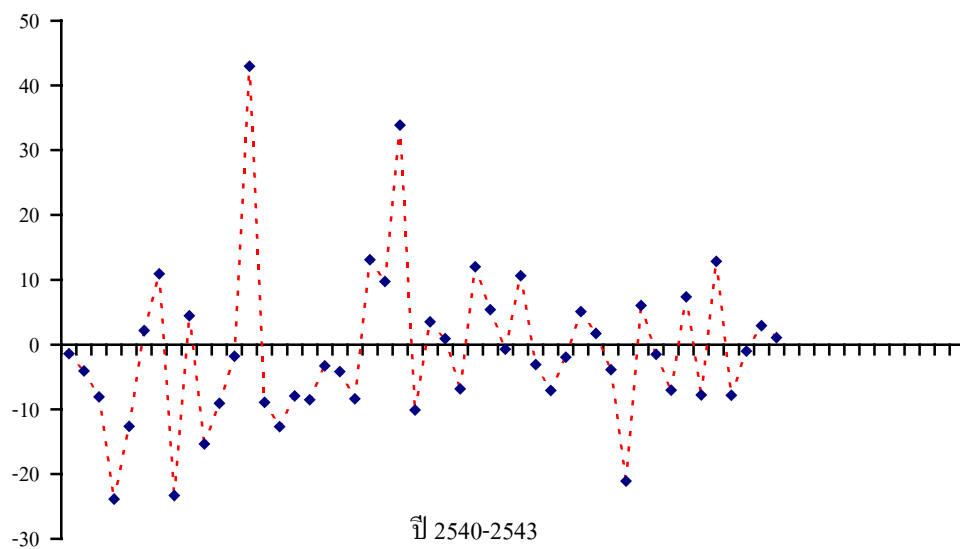
**ตารางที่ 25** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มพาณิชย์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	3.67	7.39	-0.30	0.69	1.67
กุมภาพันธ์	4.40	0.92	-4.12	4.23	5.05
มีนาคม	-0.17	1.45	-3.12	-3.82	0.86
เมษายน	-3.75	2.95	2.34	-2.59	-2.41
พฤษภาคม	0.16	0.12	7.06	-0.13	2.96
มิถุนายน	0.95	-4.50	15.09	2.31	0.93
กรกฎาคม	-3.04	-2.79	9.15	1.01	-2.17
สิงหาคม	11.30	5.60	5.64	-3.81	4.03
กันยายน	-9.39	-4.97	7.62	0.86	3.30
ตุลาคม	2.32	4.44	2.43	-5.23	-2.02
พฤศจิกายน	8.02	-6.99	8.55	1.67	6.09
ธันวาคม	0.12	-8.44	-2.63	4.56	3.41
เฉลี่ย	1.22	-0.40	3.98	-0.02	1.81

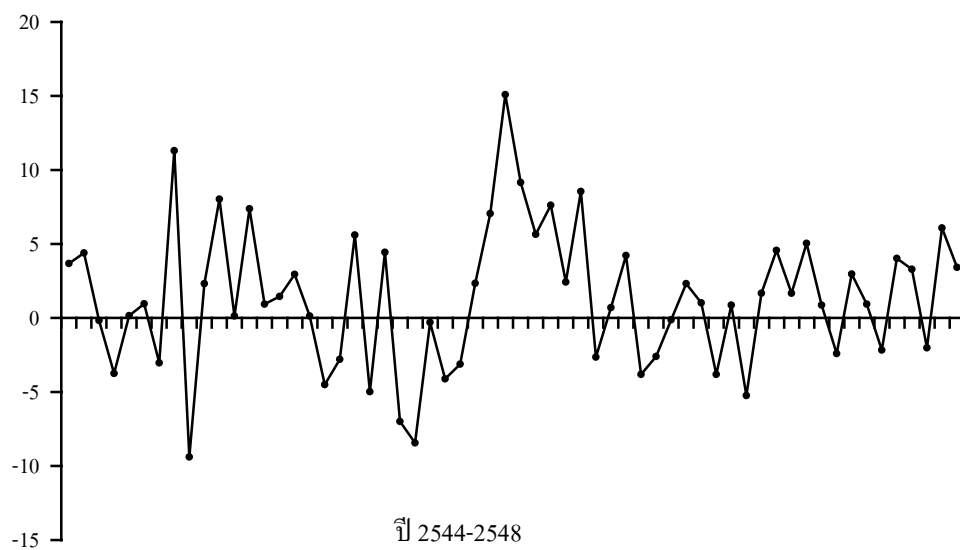
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มพาณิชย์ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 โดยอัตราผลตอบแทนมีความผันผวนตามรายได้ของรัฐกิจ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจ นโยบายกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ ภาวะการแข่งขันในธุรกิจ อัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ดังภาพที่ 16

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 16** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มพาณิชย์ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มพาณิชย์มีอัตราผลตอบแทนขาดทุนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.975 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 12.160 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 52.871 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 47.129 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มพาณิชย์ มีอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุน ร้อยละ 1.316 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.765 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 30.136 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 69.864 ดังตารางที่ 35

อัตราผลตอบแทนกลุ่มพาณิชย์ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าและมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย เกิดจากความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากขึ้น

### กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

อัตราผลตอบแทนกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -5.77 ต่อเดือน หรือร้อยละ -82.80 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.09 ต่อเดือน หรือร้อยละ -1.08 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.39 ต่อเดือน หรือร้อยละ 16.68 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.34 ต่อเดือน หรือร้อยละ 4.08 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนมีนาคม พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -21.18 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 50.61 ต่อเดือน ดังตารางที่ 26

**ตารางที่ 26** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-9.51	9.11	2.33	8.77
กุมภาพันธ์	-7.59	48.79	-9.37	-4.98
มีนาคม	1.09	-21.18	-9.23	21.95
เมษายน	-0.31	-3.29	13.84	1.12
พฤษภาคม	-8.85	-15.74	2.75	-17.20
มิถุนายน	-8.96	-17.97	50.61	-0.70
กรกฎาคม	11.21	1.16	-6.13	-10.94
สิงหาคม	-20.04	-14.77	-13.74	5.18
กันยายน	-6.99	-7.11	-6.26	-1.73
ตุลาคม	0.11	15.13	-3.54	-1.28
พฤศจิกายน	-13.41	-2.02	-4.61	7.94
ธันวาคม	-6.02	6.84	0.06	-4.09
เฉลี่ย	-5.77	-0.09	1.39	0.34

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.27 ต่อเดือน หรือร้อยละ 27.24 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.74 ต่อเดือน หรือร้อยละ 20.88 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 4.45 ต่อเดือน หรือร้อยละ 53.40 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -3.75 ต่อเดือน หรือร้อยละ -45.00 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -2.37 ต่อเดือน หรือร้อยละ -28.44 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 21.64 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -14.37 ต่อเดือน ดังตารางที่ 27

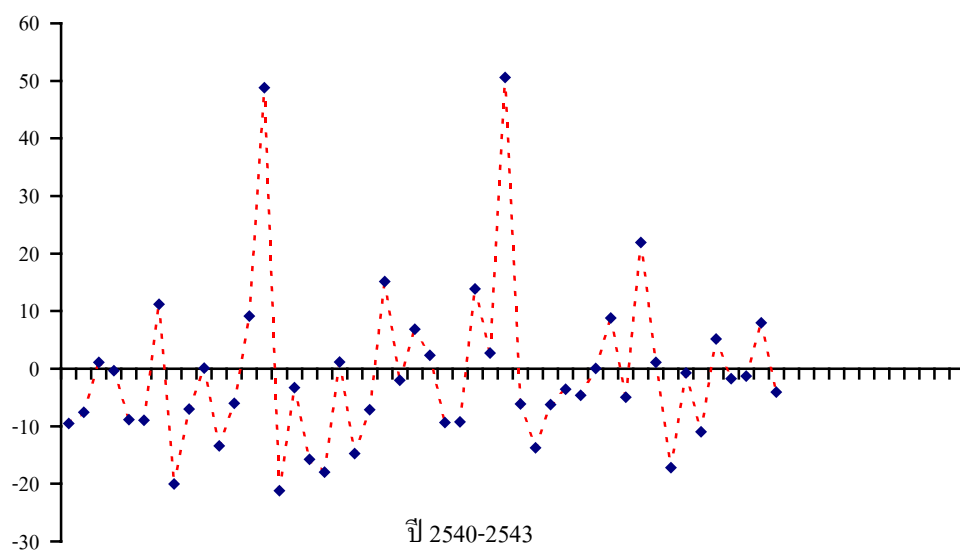
**ตารางที่ 27** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	13.77	7.11	-2.62	-5.31	8.26
กุมภาพันธ์	-8.52	5.58	0.55	6.77	-4.85
มีนาคม	-12.01	8.32	-6.77	-13.23	-9.12
เมษายน	4.71	9.48	4.60	-0.52	-12.55
พฤษภาคม	19.56	4.29	5.25	-11.81	0.23
มิถุนายน	12.61	-6.67	9.59	-4.53	0.90
กรกฎาคม	-4.59	-3.98	15.79	-0.69	-3.67
สิงหาคม	3.56	-0.30	21.64	-6.23	-4.27
กันยายน	-14.37	-3.10	5.68	-4.68	3.28
ตุลาคม	0.11	6.07	4.30	-8.84	-3.39
พฤศจิกายน	2.03	-1.57	-1.42	4.44	-6.70
ธันวาคม	10.32	-4.31	-3.19	-0.35	3.43
เฉลี่ย	2.27	1.74	4.45	-3.75	-2.37

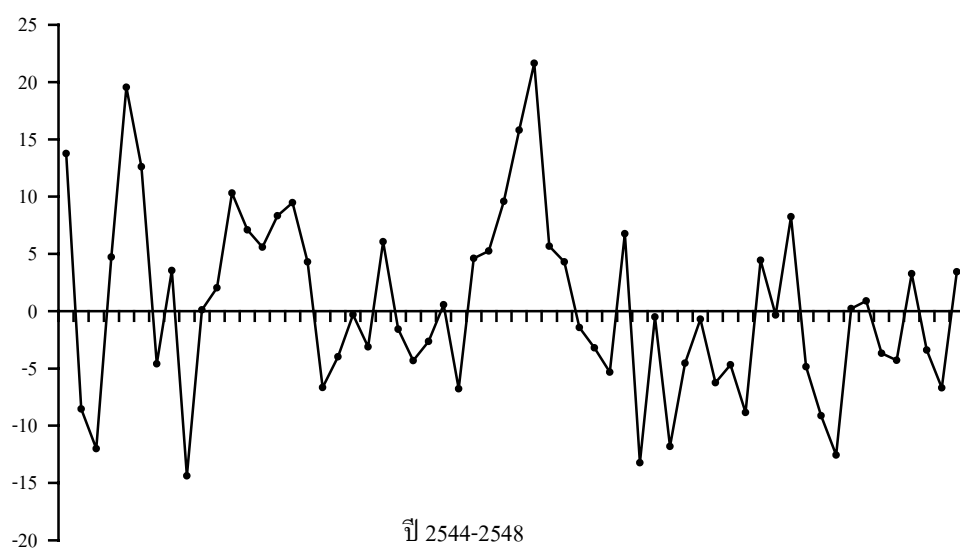
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่าอัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมากกว่าอัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 โดยอัตราผลตอบแทนมีความผันผวนตามรายได้ของธุรกิจ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามภาพรวมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเซมิคอนดักเตอร์โลกและในประเทศ การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน ต้นทุนของเทคโนโลยีในการผลิต โดยอัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ดังภาพที่ 17

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 17** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548  
ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีอัตราผลตอบแทนขาดทุนน้อยกว่าตลาด แต่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.033 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 14.174 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 35.298 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 64.702 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.468 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.900 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 40.232 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 59.786 ดังตารางที่ 35

กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าและมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงของกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ทั้งช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ส่วนใหญ่เกิดจากความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

### กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

อัตราผลตอบแทนกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -2.47 ต่อเดือน หรือร้อยละ -29.64 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.58 ต่อเดือน หรือร้อยละ 18.96 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.01 ต่อเดือน หรือร้อยละ 0.12 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.87 ต่อเดือน หรือร้อยละ -22.44 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -17.26 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทน ร้อยละ 26.61 ต่อเดือน ดังตารางที่ 28

**ตารางที่ 28** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-2.20	20.98	-8.49	-2.92
กุมภาพันธ์	-5.50	24.94	-1.00	-7.28
มีนาคม	1.21	-8.58	-6.34	0.93
เมษายน	-7.23	-3.71	-0.57	-1.88
พฤษภาคม	-13.21	-11.59	16.11	-10.42
มิถุนายน	-5.46	-11.80	3.68	-1.03
กรกฎาคม	26.61	-1.05	-2.71	0.37
สิงหาคม	-17.26	-5.68	-0.48	-1.82
กันยายน	3.82	-0.58	0.97	-2.09
ตุลาคม	-5.30	8.09	-5.82	0.42
พฤศจิกายน	-5.51	6.65	-0.15	0.31
ธันวาคม	0.41	1.29	4.88	2.99
เฉลี่ย	-2.47	1.58	0.01	-1.87

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.98 ต่อเดือน หรือร้อยละ 35.76 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.60 ต่อเดือน หรือร้อยละ 19.20 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 3.92 ต่อเดือน หรือร้อยละ 47.04 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.31 ต่อเดือน หรือร้อยละ -15.72 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.22 ต่อเดือน หรือร้อยละ 26.64 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมกราคม พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 16.37 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนมีนาคม พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -7.97 ต่อเดือน ดังตารางที่ 29

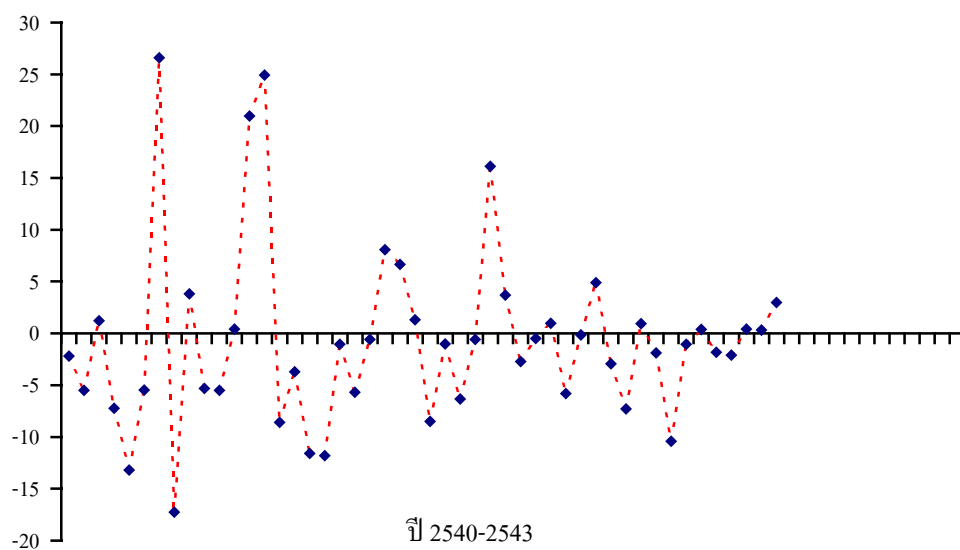
**ตารางที่ 29** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	-1.31	16.37	2.49	-5.07	5.94
กุมภาพันธ์	8.35	9.38	0.11	-1.41	3.38
มีนาคม	1.27	4.56	3.57	-7.97	-1.86
เมษายน	-0.59	-5.38	3.97	-0.54	1.05
พฤษภาคม	9.74	-2.77	8.08	-2.22	0.43
มิถุนายน	10.56	-0.87	13.13	-3.87	0.95
กรกฎาคม	-2.86	-5.81	6.60	3.41	1.16
สิงหาคม	4.01	0.52	10.93	4.20	4.35
กันยายน	-6.39	1.16	-1.45	-1.28	5.04
ตุลาคม	5.10	2.41	2.41	-1.01	1.57
พฤศจิกายน	1.37	1.28	-0.74	-2.55	-0.76
ธันวาคม	6.51	-1.65	-2.09	2.64	5.37
เฉลี่ย	2.98	1.60	3.92	-1.31	2.22

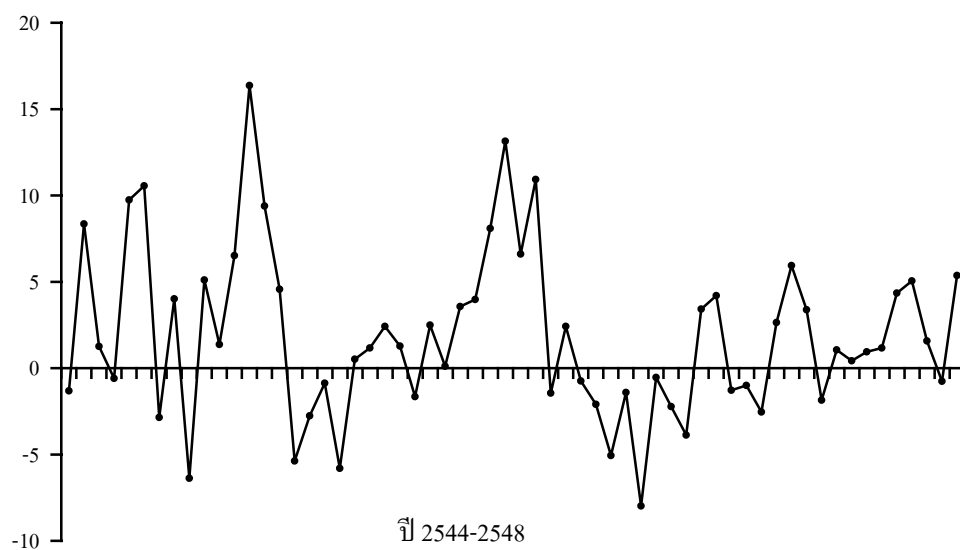
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่าอัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมากกว่าอัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 โดยอัตราผลตอบแทนมีความผันผวนตามรายได้ของธุรกิจ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามราคาสินค้าของธุรกิจ ปัญหาการหดตัวของส่งออก เนื่องจากการชะลอตัวของอุปสงค์จากต่างประเทศ มาตรการกีดกันสินค้า อัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนติดลบมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ดังภาพที่ 18

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 18** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มอาหารและเครื่องดืมช่วงปี พ.ศ. 2540-2548  
ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีอัตราผลตอบแทนขาดทุนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -0.688 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 8.707 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 46.792 และ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 53.208 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.882 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 4.866 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 19.397 และ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 80.603 ดังตารางที่ 35

กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าและมีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย โดย ความเสี่ยงในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยจะเกิดจากความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ มากกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### กลุ่มธุรกิจการเกษตร

อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจการเกษตร ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.78 ต่อเดือน หรือร้อยละ -21.36 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.46 ต่อเดือน หรือ ร้อยละ -17.52 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 4.73 ต่อเดือน หรือร้อยละ 56.76 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.09 ต่อเดือน หรือร้อยละ -13.08 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจการเกษตรส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุน จากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือ ขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -23.42 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนสิงหาคม พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 25.27 ต่อเดือน ดังตารางที่ 30

**ตารางที่ 30** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มธุรกิจการเกษตรในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-5.81	13.77	0.46	12.57
กุมภาพันธ์	-2.93	8.39	5.11	4.34
มีนาคม	-1.98	-8.02	-9.13	3.53
เมษายน	-8.72	-6.51	12.19	1.31
พฤษภาคม	-2.85	-8.92	-5.02	-19.76
มิถุนายน	-9.96	-16.10	16.30	0.78
กรกฎาคม	6.83	-1.08	10.62	-23.42
สิงหาคม	-0.75	-6.40	25.27	18.06
กันยายน	6.44	-4.99	-7.56	-1.77
ตุลาคม	-1.15	10.89	-4.33	-4.32
พฤศจิกายน	-15.54	1.34	14.60	-4.68
ธันวาคม	15.04	0.10	-1.77	0.30
เฉลี่ย	-1.78	-1.46	4.73	-1.09

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจการเกษตร ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 3.38 ต่อเดือน หรือร้อยละ 40.56 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.74 ต่อเดือน หรือร้อยละ -8.88 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.22 ต่อเดือน หรือร้อยละ 14.64 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.67 ต่อเดือน หรือร้อยละ -8.04 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.92 ต่อเดือน หรือร้อยละ 23.04 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจการเกษตรส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 21.68 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนมีนาคม พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน ร้อยละ -12.99 ต่อเดือน ดังตารางที่ 31

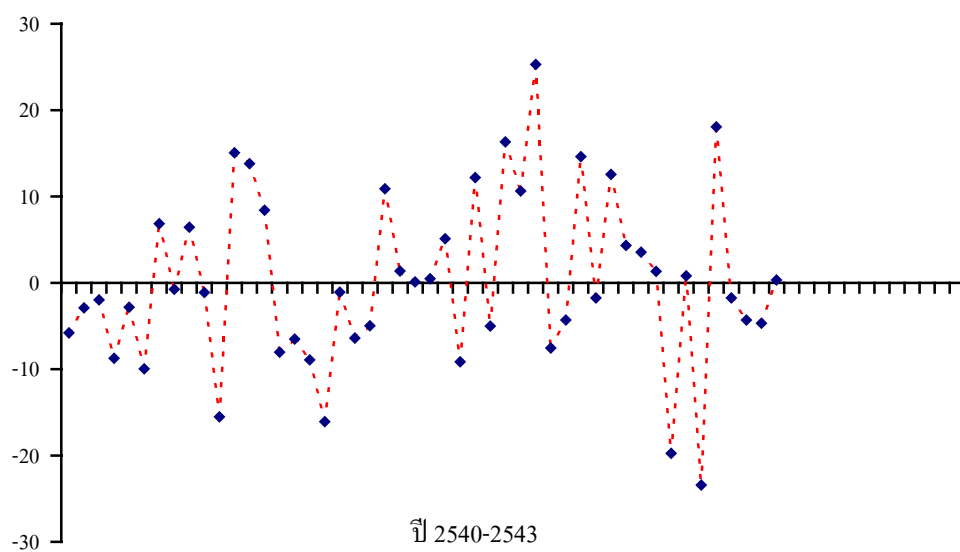
**ตารางที่ 31** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มธุรกิจการเกษตรในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	5.92	11.37	5.36	-8.63	1.30
กุมภาพันธ์	4.03	16.07	-3.34	2.97	-0.02
มีนาคม	-5.39	-4.86	-12.99	-6.21	4.36
เมษายน	3.21	-6.43	3.24	0.31	-0.13
พฤษภาคม	3.92	-3.57	12.35	-5.49	-2.45
มิถุนายน	21.68	-6.88	10.22	11.95	0.13
กรกฎาคม	-4.11	-2.16	2.25	-7.26	1.30
สิงหาคม	7.58	-10.48	7.78	4.44	8.79
กันยายน	-4.09	-5.85	-5.13	-3.76	13.88
ตุลาคม	1.98	4.52	3.53	0.12	-11.76
พฤศจิกายน	-0.55	1.10	-4.86	-0.65	-4.32
ธันวาคม	6.34	-1.68	-3.76	4.18	11.90
เฉลี่ย	3.38	-0.74	1.22	-0.67	1.92

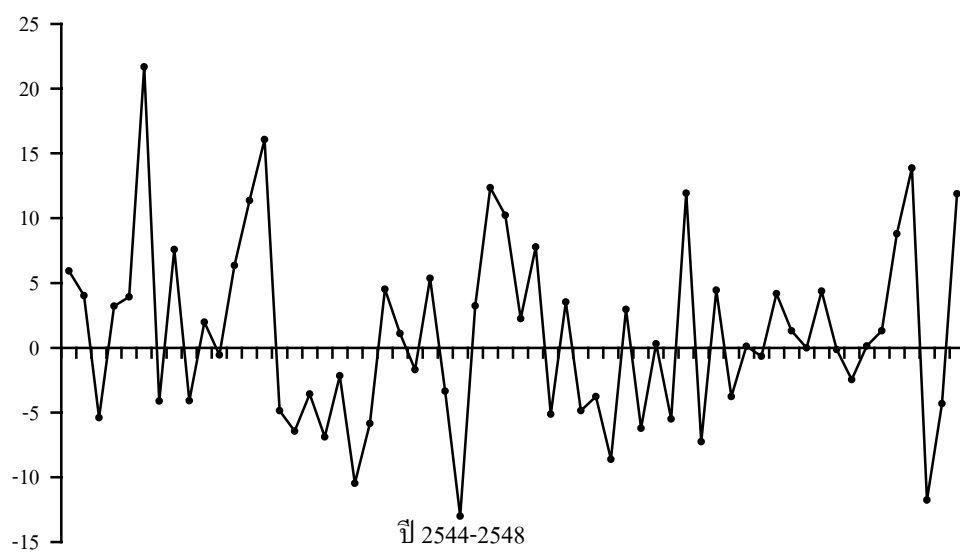
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจการเกษตร ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนมีความผันผวนตามรายได้ของธุรกิจ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามราคาสินค้าในกลุ่มธุรกิจความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน จำนวนผลผลิตที่เปลี่ยนแปลงตามฤดูกาล โดยอัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนติดลบมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ดังภาพที่ 19

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 19** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มธุรกิจการเกษตร ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548  
ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มธุรกิจการเกษตรมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุน ร้อยละ 0.099 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 10.077 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 26.008 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 73.992 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มธุรกิจการเกษตร มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.021 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.070 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 22.837 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 77.163 ดังตารางที่ 35

กลุ่มธุรกิจการเกษตรในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนน้อยกว่า แต่มีความเสี่ยงจากการลงทุนสูงกว่าในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยโดยช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าและมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าตลาด ถือเป็นกลุ่มค่อนข้างแข็งแกร่งกว่าตลาดในขณะที่ช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าแต่มีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาดเช่นกัน โดยความเสี่ยงของหุ้นกลุ่มธุรกิจการเกษตรทั้งช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย เกิดจากความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเกือบทั้งหมด

### กลุ่มแพชั่น

อัตราผลตอบแทนกลุ่มแพชั่น ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย ในปี พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -2.06 ต่อเดือน หรือร้อยละ -24.72 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2541 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -2.77 ต่อเดือน หรือร้อยละ -33.24 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.63 ต่อเดือน หรือร้อยละ 7.56 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2543 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -0.003 ต่อเดือน หรือร้อยละ -0.04 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มแพชั่นส่วนใหญ่ติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนตุลาคม พ.ศ. 2540 อัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ 26.48 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2542 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 33.17 ต่อเดือน ดังตารางที่ 32

**ตารางที่ 32** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มแพชชั่นในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)			
	2540	2541	2542	2543
มกราคม	-9.13	4.85	2.96	6.90
กุมภาพันธ์	-3.54	4.50	-5.37	-12.45
มีนาคม	-1.69	-5.04	-2.79	0.09
เมษายน	1.21	-7.41	2.68	-0.07
พฤษภาคม	-8.48	-8.93	1.78	-6.11
มิถุนายน	-4.32	3.43	33.17	2.67
กรกฎาคม	14.26	-10.39	-4.99	-4.68
สิงหาคม	-6.52	-19.22	-13.51	1.51
กันยายน	7.88	3.92	-8.44	-2.79
ตุลาคม	-26.48	0.18	2.90	3.26
พฤศจิกายน	-9.40	-0.52	1.13	6.14
ธันวาคม	21.54	1.44	-1.98	5.50
เฉลี่ย	-2.06	-2.77	0.63	-0.003

ที่มา: จากการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนกลุ่มแพชชั่น ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ในปี พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 2.37 ต่อเดือน หรือร้อยละ 28.44 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.22 ต่อเดือน หรือร้อยละ 14.64 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 3.74 ต่อเดือน หรือร้อยละ 44.88 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2547 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ดิคลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.33 ต่อเดือน หรือร้อยละ -15.96 ต่อปี ในปี พ.ศ. 2548 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 0.22 ต่อเดือน หรือร้อยละ 2.64 ต่อปี อัตราผลตอบแทนกลุ่มแพชชั่น ส่วนใหญ่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุน อัตราผลตอบแทนสูงสุด เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนร้อยละ 18.43 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนต่ำสุด เดือนกันยายน พ.ศ. 2544 อัตราผลตอบแทนดิคลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -10.53 ต่อเดือน ดังตารางที่ 33

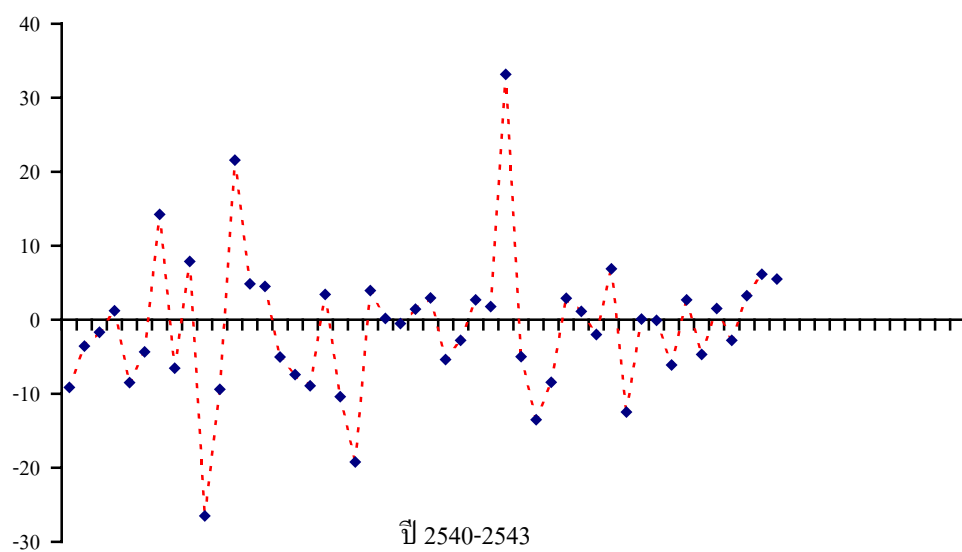
**ตารางที่ 33** อัตราผลตอบแทนของกลุ่มแพชั่นในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548

เดือน	อัตราผลตอบแทนต่อเดือน (ร้อยละ)				
	2544	2545	2546	2547	2548
มกราคม	1.29	8.10	-0.68	-7.01	-1.11
กุมภาพันธ์	3.88	3.58	4.93	-1.69	2.39
มีนาคม	-7.95	-2.66	-5.00	-2.31	-1.52
เมษายน	-3.14	0.16	3.77	-3.64	-2.85
พฤษภาคม	18.43	4.05	10.15	-1.49	0.06
มิถุนายน	9.58	-1.55	9.56	-0.26	-0.10
กรกฎาคม	9.75	-2.08	11.13	-2.54	-1.55
สิงหาคม	0.89	2.87	15.00	0.60	1.09
กันยายน	-10.53	-4.02	3.14	0.07	1.92
ตุลาคม	2.51	3.11	-2.72	-0.49	-0.53
พฤศจิกายน	2.51	2.54	0.91	1.84	2.14
ธันวาคม	1.17	0.57	-5.32	1.03	2.71
เฉลี่ย	2.37	1.22	3.74	-1.33	0.22

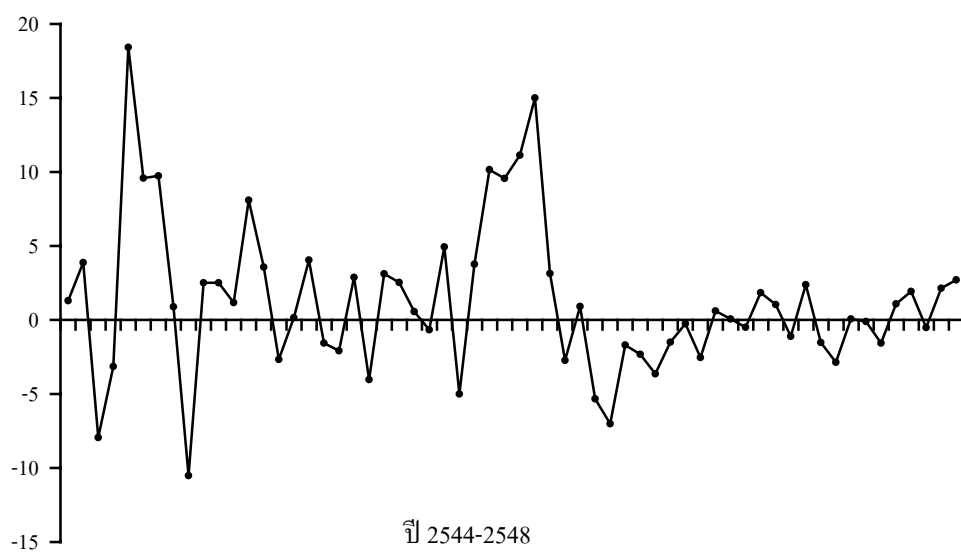
ที่มา: จากการคำนวณ

การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนกลุ่มแพชั่น ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2548 พบว่า อัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีความผันผวนมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 โดยอัตราผลตอบแทนผันผวนตามรายได้ของธุรกิจ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามสถานะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ การใช้จ่ายของประชาชนในการอุปโภคบริโภค ความหลากหลายของสินค้า ต้นทุนและประสิทธิภาพในการผลิต สถานะการแข่งขันของสินค้าจากต่างประเทศ โดยอัตราผลตอบแทนในช่วงปี พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนติดลบมากกว่าในช่วงปี พ.ศ. 2544-2548 ดังภาพที่ 20

อัตราผลตอบแทน



อัตราผลตอบแทน



**ภาพที่ 20** การเคลื่อนไหวอัตราผลตอบแทนของกลุ่มแพชั่น ช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

ที่มา: จากการคำนวณ

ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย กลุ่มแพชชั่นมีอัตราผลตอบแทนขาดทุนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.049 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 9.471 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบร้อยละ 30.158 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบร้อยละ 69.842 ดังตารางที่ 34

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มแพชชั่น มีอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ร้อยละ 1.245 ต่อเดือน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.169 มีความเสี่ยงที่เป็นระบบ ร้อยละ 16.726 และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ร้อยละ 83.274 ดังตารางที่ 35

กลุ่มแพชชั่นในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าและมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำกว่าในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย โดยความเสี่ยงหุ้นกลุ่มแพชชั่น ทั้งในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย เกิดจากความเสี่ยงไม่เป็นระบบเกือบทั้งหมด

ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยมีกลุ่มหลักทรัพย์เพียง 4 กลุ่มที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวกตามลำดับดังนี้ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ส่วนอีก 11 กลุ่มหลักทรัพย์ ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนตามลำดับดังนี้ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มแพชชั่น กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ กลุ่มธนาคาร และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง โดยมีเพียงกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพียงกลุ่มเดียวที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยคิดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ส่วนความเสี่ยงมี 6 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มแพชชั่น กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ และอีก 9 กลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีความเสี่ยงมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ กลุ่มธนาคาร กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงที่เกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ 10 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มสื่อสาร กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ กลุ่มสื่อและ

สิ่งพิมพ์ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มพาณิชย์ และ 5 กลุ่ม ที่มีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากกว่าความสัมพันธ์เป็นระบบ ได้แก่ กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มแฟชั่น กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม

ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวกทุกกลุ่มหลักทรัพย์มี 7 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และมีความเสี่ยงมากกว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มี 4 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ และมีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาด ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มแฟชั่น และมี 4 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยความเสี่ยงมีเพียง 6 กลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ได้แก่ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ และมี 9 กลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากกว่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ ได้แก่ กลุ่มแฟชั่น กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มธุรกิจการเกษตรกลุ่มพาณิชย์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มธนาคาร กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์





### ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ใช้การคำนวณหาค่าเบต้าของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์

#### กลุ่มธนาคาร

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มธนาคารมีค่าเบต้า 0.602 และ 0.346 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มธนาคาร มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวช้ากว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

#### กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ มีค่าเบต้า 0.444 และ 0.401 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

#### กลุ่มสื่อสาร

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มสื่อสารมีค่าเบต้า 0.559 และ 0.617 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มสื่อสาร มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเร็วกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### **กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค**

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค มีค่าเบต้า 0.786 และ 0.594 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวช้ากว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### **กลุ่มวัสดุก่อสร้าง**

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มวัสดุก่อสร้าง มีค่าเบต้า 0.647 และ 0.678 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวใกล้เคียงกับ ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### **กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์**

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีค่าเบต้า 0.479 และ 0.538 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวเร็วกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ มีค่าเบต้า 0.843 และ 0.773 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวช้ากว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ มีค่าเบต้า 0.420 และ 0.431 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ มีค่าเบต้า 0.545 และ 0.544 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### **กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์**

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มขนส่ง และโลจิสติกส์ มีค่าเบต้า 0.740 และ 0.456 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวช้ากว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### **กลุ่มพาณิชย์**

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มพาณิชย์ มีค่าเบต้า 0.826 และ 0.835 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มพาณิชย์ มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### **กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์**

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีค่าเบต้า 0.579 และ 0.582 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวใกล้เคียงกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

### **กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม**

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม มีค่าเบต้า 1.085 และ 0.656 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาด แต่ปรับตัวเร็วกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยมีค่าเบต้ามากกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ปรับตัวเร็ว เหมาะสำหรับการลงทุนระยะสั้นหรือเก็งกำไร

ช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาด แต่ปรับตัวช้ากว่าอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ โดยมีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า เหมาะแก่การลงทุนระยะยาว มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวช้ากว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ

### **กลุ่มธุรกิจการเกษตร**

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มธุรกิจการเกษตร มีค่าเบต้า 0.699 และ 0.490 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มธุรกิจการเกษตร มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวช้ากว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

## กลุ่มแฟชั่น

ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและช่วงก้าวตามแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย กลุ่มแฟชั่นมีค่าเบต้า 0.801 และ 0.574 ตามลำดับ ดังตารางที่ 36

กลุ่มแฟชั่น มีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับตัวช้า จึงเหมาะแก่การลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย มีอัตราผลตอบแทนปรับตัวช้ากว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย

**ตารางที่ 36** ค่าเบต้าของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2548

กลุ่มหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	ค่าเบต้า	
		พ.ศ. 2540-2543	พ.ศ. 2544-2548
ธนาคาร	BANK	0.602	0.346
เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN	0.444	0.401
สื่อสาร	COMUN	0.559	0.617
พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG	0.786	0.594
วัสดุก่อสร้าง	CONMAT	0.647	0.678
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP	0.479	0.538
สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA	0.843	0.773
เครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	ETRON	0.420	0.431
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO	0.545	0.544
ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS	0.740	0.456
พาณิชย์	COMM	0.826	0.835
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ELEC	0.579	0.582
อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD	1.085	0.656
ธุรกิจการเกษตร	AGRI	0.699	0.490
แฟชั่น	FASHION	0.801	0.574

ที่มา: จากการคำนวณ