

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

สรุป

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ รวมทั้งเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ กับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย และช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย โดยศึกษาเป็นรายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 ถึง พ.ศ. 2548 ศึกษาทั้งหมด 15 กลุ่มหลักทรัพย์ ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 15 อันดับแรก โดยใช้แนวคิด CAPM และสมการเส้นแสดงลักษณะ (Characteristic Line) ผลการศึกษาสามารถสรุปได้ดังนี้

ผลการศึกษาในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยติดลบ หรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.417 ต่อเดือน หรือร้อยละ -17.004 ต่อปี โดยมีความเสี่ยงวัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.813 ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.89 ต่อเดือน หรือร้อยละ 22.68 ต่อปี โดยมีความเสี่ยงวัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.248 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงขึ้นกว่าในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยอย่างมาก ในขณะที่ความเสี่ยงจากการลงทุนลดลง

การศึกษ้อัตราผลตอบแทนของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ พบว่า ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีค่าเป็นบวกมีเพียง 4 กลุ่มหลักทรัพย์เท่านั้น ได้แก่ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ และกลุ่มธุรกิจการเกษตร ส่วนกลุ่มหลักทรัพย์อื่นมีอัตราผลตอบแทนติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน แต่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด มีเพียงกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพียงกลุ่มเดียวเท่านั้นที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ในด้านของความเสี่ยงจากการลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์พบว่า มีเพียง 6 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจาก

การลงทุนน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มแฟชั่น โดยความเสี่ยงของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ส่วนมากเกิดจากความเสี่ยงที่เป็นระบบ มีเพียง 5 กลุ่มหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มธุรกิจการเกษตร และกลุ่มแฟชั่นเท่านั้น ที่มีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากกว่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ ส่วนในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทุกกลุ่มหลักทรัพย์ มีค่าเป็นบวก และมีถึง 7 กลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ในด้านของความเสี่ยงจากการลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ มีเพียง 4 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มธุรกิจการเกษตร กลุ่มแฟชั่น โดยที่ความเสี่ยงของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ส่วนมากเกิดจากความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ มีเพียง 6 กลุ่มหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย ค่าเบต้าในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ส่วนมากมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่า มีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ แต่ปรับตัวช้ากว่า มีเพียงหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่มีค่าเบต้ามากกว่า 1 แสดงว่า มีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ แต่ปรับตัวเร็วกว่า ในช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ค่าเบต้าในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่า มีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ แต่ปรับตัวช้ากว่า

ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาวิทยานิพนธ์เรื่อง อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาพบข้อสังเกตที่เกิดขึ้นจากการศึกษา ซึ่งสามารถนำมาสรุปเป็นข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาและข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไปดังนี้

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการนำข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีตมาทำการวิจัย ซึ่งแสดงให้เห็นสภาวะการณ์ของอดีตที่จะนำไปใช้คาดคะเนสภาวะการณ์ในอนาคตเพื่อใช้เป็นพื้นฐานประกอบการตัดสินใจการที่จะนำไปใช้ควรจะมีคามระมัดระวังและรอบคอบ เพราะสภาวะการณ์ในอดีตและอนาคตย่อมแตกต่างกัน ทั้งนี้ ต้องขึ้นอยู่กับอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ภาวะตลาดและภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไป

ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ นอกจากการการศึกษาปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์ แล้วควรทำการศึกษาเพิ่มเติม ในปัจจัยด้านอื่น ๆ เช่น ต้นทุนในการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยของการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์กับการลงทุนประเภทอื่น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) รวมทั้งการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค (Technical Analysis) ประกอบด้วย เพื่อให้ผลการศึกษามีความครอบคลุมสถานการณ์ และสภาวะเศรษฐกิจต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไป