

พงศกร ลิกขไชย 2549: อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์วลัยภรณ์ อัดตะนันท์, ศ.ม. 140 หน้า ISBN 974-16-2916-8

วัตถุประสงค์ของการวิจัยในครั้งนี้เพื่อ 1) วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยเปรียบเทียบกับช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย 2) วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยเปรียบเทียบกับช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย 3) วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยเปรียบเทียบกับช่วงก้าวตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย การวิจัยครั้งนี้จะวิเคราะห์กลุ่มหลักทรัพย์ จำนวน 15 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด 15 อันดับแรกของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเดือนมกราคม 2540 - เดือนธันวาคม 2548 โดยใช้ข้อมูลทูลิชญุมิและวิเคราะห์ข้อมูลในเชิงพรรณนาและเชิงปริมาณ โดยใช้ค่าเบต้าและเส้นแสดงลักษณะเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์

ผลการวิจัยพบว่า ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทย พ.ศ. 2540-2543 มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุนร้อยละ -1.417 ต่อเดือน อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์โดยส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบหรือขาดทุนจากการลงทุน จากการวิเคราะห์ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์พบว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ที่วัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่า 13.813 มีเพียง 6 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาด โดยความเสี่ยงของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ส่วนมากเกิดจากรiskที่เป็นระบบ ส่วนค่าเบต้าในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ส่วนมากมีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่ามีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์แต่ปรับตัวช้ากว่า ในช่วงก้าวตามแผนพัฒนาตลาดทุนไทย พ.ศ. 2544-2548 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 1.89 ต่อเดือน โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีค่าเป็นบวก มีถึง 7 กลุ่มหลักทรัพย์ ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมากกว่าอัตราผลตอบแทนตลาด จากการวิเคราะห์ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์พบว่า ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ที่วัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่า 7.248 มีเพียง 4 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาด โดยความเสี่ยงของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ส่วนมากเกิดจากรiskที่ไม่เป็นระบบ ส่วนค่าเบต้าในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ส่วนมากมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 แสดงว่ามีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ แต่ปรับตัวช้ากว่า มีเพียง 4 กลุ่มหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะแก่การลงทุนในช่วงนี้ได้แก่ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

จากผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์มีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงค่อนข้างผันผวน ดังนั้นเพื่อให้การลงทุนมีความเสี่ยงลดน้อยลง นักลงทุนควรอาศัยข้อมูลจากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่คาดการณ์ของหลักทรัพย์ในอนาคตและการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุน

พงศกร ลิกขไชย
ลายมือชื่อนิติ

วลัยภรณ์ อัดตะนันท์
ลายมือชื่อประธานกรรมการ

20 / 12 - 2549