

บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ผู้ที่มีเงินออมต้องการนำเงินไปลงทุนเพื่อคาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง หรือการลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงถือว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง ได้แก่ การลงทุนในกองทุนรวม การลงทุนในหุ้นสามัญ การลงทุนในตราสารหนี้ หรือ การลงทุนในทองคำ เป็นต้น

เมื่อผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล และกำไรส่วนต่างจากราคาของหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนก็ควรประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญที่แท้จริงด้วยวิธีเทียบเท่ามูลค่าเงินจากผลตอบแทนที่ได้รับตลอดระยะเวลาลงทุน ประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรส่วนต่างจากราคาหุ้นสามัญ เพื่อใช้เป็นแนวทางสำหรับการพิจารณาเลือกหลักทรัพย์สำหรับการลงทุน

การลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็เป็นทางเลือกหนึ่งที่จะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และการลงทุนในหุ้นสามัญก็ถือว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงเมื่อความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ผู้ลงทุนจึงคาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงขึ้นพร้อมกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นด้วย แต่เนื่องจากหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีจำนวนมากให้เลือกสำหรับการลงทุน หลักทรัพย์หรือหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกของคณะกรรมการดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์สูง ดังนั้นจึงสนใจวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ เพื่อเลือกหุ้นสามัญที่มีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับความต้องการผลตอบแทนของผู้ลงทุนตามทฤษฎีการเงินกระแสหลักและตามหลักการลงทุนแบบปลอดภัยไว้ก่อน

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

2.1 เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 เพื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.1 เปรียบเทียบความเสี่ยงของหุ้นสามัญรายตัวของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.2 เปรียบเทียบความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 กับความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3 เพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญกับราคาของหุ้นสามัญในตลาด

3. กรอบแนวคิดการวิจัย

3.1 เมื่อผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงแล้ว ถือได้ว่าการลงทุนมีความเสี่ยง และระดับความเสี่ยงจากการลงทุนจะเป็นตัวกำหนดอัตราลดค่า (Discount Rate) ถ้าความเสี่ยงจากการลงทุนสูง อัตราลดค่าก็จะสูงด้วย

3.2 อัตราลดค่ากำหนดจาก 2 ปัจจัยคือ 1) อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง เช่น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และ 2) อัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (อัตราผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง)

3.3 เมื่อความเสี่ยงจากการลงทุนเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนก็คาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นนี้เรียกว่า อัตราผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง (Premium Risk)

4. ขอบเขตการวิจัย

4.1 ข้อมูลการวิจัย เป็นข้อมูลทุติยภูมิของหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ช่วงระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 รวมข้อมูล 45 เดือน

5. ข้อตกลงเบื้องต้น

5.1 การลงทุนในหุ้นสามัญเป็นการลงทุนต่อเนื่องตลอดระยะเวลาการลงทุน

5.2 การลงทุนได้รับเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ

5.3 ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรจากส่วนต่างของราคาหุ้นสามัญเท่านั้น

6. ข้อจำกัดการวิจัย

6.1 การรวบรวมข้อมูลของผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นรายเดือนอาจทำให้ข้อมูลล่าช้า ไม่ทันสมัย เนื่องจากว่าตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นรายวัน

7. นิยามศัพท์เฉพาะ

7.1 ผลตอบแทนจากการลงทุน หมายถึง ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย เงินปันผลและกำไรส่วนต่างของราคาหุ้นสามัญ

7.2 อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจากการลงทุน (Real rate) หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ตลอดช่วงระยะเวลาการลงทุน

7.3 อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expectation rate) หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับจากการลงทุนในหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ที่คำนวณจากผลรวมของโอกาสที่เกิดขึ้นของอัตราผลตอบแทน

7.1.1 ความเสี่ยงจากการลงทุน (Investment risk) หมายถึง ความเสี่ยงของนักลงทุนที่ได้รับอัตราผลตอบแทนแตกต่างจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้

7.1.2 ค่าความเสี่ยงรวม (Total risk) จากการลงทุนวัดด้วยค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงจากการลงทุนในช่วงระยะเวลาลงทุน

7.1.3 ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) หรือความเสี่ยงของตลาด (Market risk) เป็นความเสี่ยงที่ค่าเบต้าของตัวแบบการประเมินราคาหลักทรัพย์ (CAPM)

7.1.4 ค่าความเสี่ยงจากความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Volatility) หรือค่าเบต้า (β) จากความชันของเส้น Characteristic line: CL ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาด

7.4 มูลค่าแท้จริงของหุ้นสามัญ (Intrinsic value) หมายถึง มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญเป็นมูลค่าของหุ้นสามัญที่คำนวณจากเงินสดปันผลที่ได้รับแต่ละงวดตลอดระยะเวลาการลงทุนและกำไรส่วนต่างจากราคาของหุ้นสามัญนั้น

7.5 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของหุ้นสามัญ หมายถึง ดัชนีชี้วัดความไวตัวของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญทั้งตลาด

7.6 หุ้นสามัญกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 หมายถึง หุ้นสามัญที่ผ่านการคัดเลือกของคณะกรรมการดัชนีราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 50 หุ้นสามัญตามรายชื่อในดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555

8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

8.1 เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

8.2 เพื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญหุ้นสามัญของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

8.3 เพื่อกำหนดแนวทางเลือกหุ้นสามัญของของกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับการลงทุน

