

บทคัดย่อ

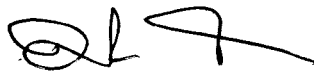
ชื่อเรื่อง: การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย: นางจินดา จันท์

ชื่อปริญญา: บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาเอก: บริหารธุรกิจ

ประธานคณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์:



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ บัญชา ไตรวิทย์คุณ)

18 / 12 / 40

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งระดมเงินทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมที่มีต้นทุนต่ำกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และยังช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนแต่ก็ยังมีความเสี่ยงซึ่งเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากปัจจัยต่างๆ ที่เข้ามามีอิทธิพลอยู่เสมอ

การศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ตลอดจนประสิทธิภาพการบริหารหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์โดยรวมและแต่ละหลักทรัพย์จากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มสื่อสาร โดยทำการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากส่วนเกินทุน ผลตอบแทนจากเงินปันผล และผลตอบแทนจากกำไรในหุ้นที่ได้รับสิทธิเมื่อบริษัททำการเพิ่มทุน เพื่อเป็นเครื่องมือให้แก่ผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ทำการศึกษาเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2535 ถึงเดือน ธันวาคม 2538 รวม 48 เดือน โดยทำการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณ ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS/PC*

จากผลการวิเคราะห์ปรากฏว่า การลงทุนในหุ้นสามัญของไทยในช่วงตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2535 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2538 ให้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยร้อยละ 16.92 และ 8.81 ต่อปี ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าการลงทุนในตลาดเงินโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลที่ให้อัตราผลตอบแทนเพียงร้อยละ 7.5 ต่อปี ทำให้ส่วนชดเชยความเสี่ยง (risk premium) สูงถึงร้อยละ 9.42 ต่อปี สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดคือกลุ่มสื่อสาร แต่ก็มีความเสี่ยงและประสิทธิภาพสูงเช่นเดียวกัน รองลงมาได้แก่กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ตามลำดับ และสำหรับความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ (β) จะมีค่าความเคลื่อนไหวเร็วกว่าตลาดมากที่สุดจากทุกกลุ่ม ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนระยะสั้นหรือการเก็งกำไร ยกเว้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แต่มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ และมีค่าความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ (β) ที่ช้ากว่าตลาดมาก จึงเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว

การศึกษาครั้งนี้ชี้ให้เห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงแต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน แต่หากพิจารณาแต่ละหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์จะได้รับผลตอบแทนและความเสี่ยงแตกต่างกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางอุตสาหกรรม ปัจจัยทางต่างประเทศ ปัจจัยทางด้านเทคนิค ซึ่งจะทำให้สามารถพิจารณาราคาหลักทรัพย์และช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสมสำหรับการลงทุน และรวมถึงปัจจัยทางด้านจิตวิทยาด้วยเพื่อลดความเสี่ยงและมีผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าสนใจ