

บทคัดย่อ

บทคัดย่อวิทยานิพนธ์ เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์

โดย

นางสาวณัฐวรรณ ไตรวุฒิวัฒนา

ตุลาคม 2543

ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชูศักดิ์ จันทรพศิริ

ภาควิชา/คณะ: ภาควิชาบริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร คณะธุรกิจการเกษตร

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ได้มุ่งศึกษาถึง 1) อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง 2) ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ และ 3) ปัจจัยด้านความเสี่ยงที่เป็นระบบที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ทั้งสองกลุ่ม โดยคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2542 มากกว่า 2,000 ล้านบาท เพื่อศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์ที่ยังทำการซื้อขายกันอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งมีหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ และได้ใช้ข้อมูลรายวันระหว่างวันที่ 2 มกราคม 2540 ถึง 30 ธันวาคม 2540 ในการศึกษา

การวิเคราะห์ถึงอัตราผลตอบแทนได้ศึกษาจากผลตอบแทนจากราคาหลักทรัพย์ในอดีต ส่วนการวิเคราะห์ความเสี่ยง พิจารณาจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน และค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบศึกษาตามแนวแบบจำลอง Single Index Model ตามแนวคิดของ William F. Sharpe สำหรับการศึกษปัจจัยด้านความเสี่ยงที่เป็นระบบที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ทั้งสองกลุ่มนั้น ได้ใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติในการศึกษา โดยเปรียบเทียบและเลือกจากค่า Adjusted R-square ของสมการสองรูปแบบในการศึกษา คือ แบบจำลอง Linear regression และ Log-linear regression ที่มีค่ามากกว่า สามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

ในปี 2540 หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนที่ขาดทุน ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ทั้งสองกลุ่มมีค่าสูงกว่าความเสี่ยงของตลาด และพบว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าร้อยละ 50 ทั้งสิ้น แต่สำหรับหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพบว่าเฉพาะหลักทรัพย์ของธนาคารขนาดเล็กเท่านั้น ที่มีค่าความเสี่ยงต่ำ

กว่าร้อยละ 50 สำหรับธนาคารขนาดกลางและธนาคารขนาดใหญ่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าร้อยละ 50

สำหรับปัจจัยด้านความเสี่ยงที่เป็นระบบที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์รวมกัน ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีราคาผู้บริโภค โดยมีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 83, 83 และ 75 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษาทั้งหมด ตามลำดับ