

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

สรุป

จากการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นหมวดธุรกิจเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2537 – 2547 โดยมีวัตถุประสงค์ของการศึกษา คือ เพื่อทราบการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเกษตรที่เคลื่อนไหวขึ้นลงในช่วงแคบ ๆ และเติบโตในอัตราที่ไม่ค่อยต่างจากเดิม ในขณะที่ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหว เปลี่ยนแปลงและเติบโตในอัตราค่อนข้างสูง โดยอธิบายด้วยอัตราผลตอบแทนที่ได้จากกำไร (หรือขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเกษตร หลักทรัพย์หมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ความเสี่ยงจากการซื้อขายหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเกษตร หลักทรัพย์หมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ และการวัดความเบ้ของข้อมูล (Skewness) และการวัดความโด่งของข้อมูล (Excess Kurtosis)

การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเกษตร หลักทรัพย์หมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ และดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ ได้ผลการวิเคราะห์เรียงลำดับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย ดังนี้ หมวดพลังงาน ร้อยละ 0.048 หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ร้อยละ 0.005 หมวดธุรกิจเกษตร ร้อยละ -0.007 หมวดสื่อสาร ร้อยละ -0.031 ตลาดหลักทรัพย์ ร้อยละ -0.041 หมวดธนาคาร ร้อยละ -0.046 และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ร้อยละ -0.107 อัตราผลตอบแทนรายปีเฉลี่ยของหุ้นหมวดที่ได้กำไรจากการซื้อขาย มีค่าอัตราผลตอบแทนเป็นบวก มีเพียง 2 หมวด คือ หมวดพลังงานและหมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ส่วนหุ้นหมวดที่เหลือ ได้แก่ หมวดธุรกิจเกษตร หมวดสื่อสาร ตลาดหลักทรัพย์ หมวดธนาคาร และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีค่าติดลบ หมายความว่า การลงทุนในหลักทรัพย์หมวดนั้น ๆ ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ทั้งนี้ทั้งนั้น มิได้หมายความว่า การลงทุนในหุ้นหมวดที่มีอัตราผลตอบแทนเป็นลบจะขาดทุนตลอดไป การซื้อขายหุ้นจะได้กำไรหรือขาดทุนก็ขึ้นอยู่กับช่วงจังหวะเวลา โดยเฉพาะหุ้นที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ การซื้อขายของนักลงทุนต้องได้กำไรมากกว่าขาดทุน มิเช่นนั้นนักลงทุนคงไม่นิยมซื้อขายหุ้นหมวดดังกล่าว เพียงแต่ในช่วงเวลาที่

ขาดทุน อาจจะมีผลตอบแทนติดลบจำนวนมาก แต่เป็นแค่บางช่วงเวลา จึงทำให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ

การเปรียบเทียบความเสี่ยงเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเกษตร หลักทรัพย์หมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ และดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้ความเสี่ยงที่คำนวณจากค่าสูงสุดและต่ำสุดภายในวันเดียวกันอธิบาย เนื่องจากการกระจายของราคาหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในแต่ละวันที่มีการซื้อขาย ได้ผลการวิเคราะห์เรียงลำดับความเสี่ยงจากมากไปหาน้อย ดังนี้ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ร้อยละ 1.454 หมวดธนาคาร ร้อยละ 1.453 หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ร้อยละ 1.265 หมวดพลังงาน ร้อยละ 1.027 หมวดสื่อสาร ร้อยละ 1.003 ตลาดหลักทรัพย์ ร้อยละ 0.950 และหมวดธุรกิจเกษตร ร้อยละ 0.796 แสดงให้เห็นว่าหุ้นหมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ และหมวดธุรกิจเกษตร สะท้อนถึงพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยชอบที่จะซื้อขายหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง เป็นนักลงทุนที่เรียกว่า นักลงทุนนิยมความเสี่ยง (Risk lovers) ซึ่งนักลงทุนกลุ่มนี้ชอบหุ้นที่มีความเสี่ยงสูงเพราะจะเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงด้วย (High risk high returns)

การเปรียบเทียบการวัดความเบ้และความโด่งของข้อมูลเฉลี่ยของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเกษตร หลักทรัพย์หมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ และดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์ความเบ้ของข้อมูลเป็นตัวหลักในการเปรียบเทียบ เนื่องจากการกระจายของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในแต่ละวันที่มีการซื้อขาย ได้ผลการวิเคราะห์เรียงลำดับจากมากไปหาน้อย ดังนี้ หมวดธนาคารมีค่า 0.266 หมวดพลังงานมีค่า 0.259 ตลาดหลักทรัพย์มีค่า 0.086 หมวดธุรกิจเกษตรมีค่า 0.061 หมวดสื่อสารมีค่า 0.029 หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่งมีค่า -0.10 และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีค่า -0.744 ค่าสัมประสิทธิ์ความเบ้ (Skewness) ที่มีค่าเป็นบวกแสดงว่าหลักทรัพย์หมวดนั้น ๆ เป็นหลักทรัพย์ที่ได้กำไรจากการลงทุนได้แก่ หมวดธนาคาร หมวดพลังงาน ตลาดหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจเกษตร และหมวดสื่อสาร ส่วนหลักทรัพย์ที่ค่าเป็นลบแสดงว่าหลักทรัพย์หมวดนั้น ๆ เป็นหลักทรัพย์ที่ขาดทุนจากการลงทุนได้แก่ หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ค่าสัมประสิทธิ์ความโด่ง (Excess Kurtosis) มีผลการวิเคราะห์เรียงลำดับจากมากไปหาน้อย ดังนี้ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีค่า 11.729 หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่งมีค่า 4.444 หมวดธุรกิจเกษตรมีค่า 3.453 หมวดสื่อสารมีค่า 2.409 หมวดพลังงานมีค่า 2.072 ตลาดหลักทรัพย์มี

ค่า 1.792 และหมวดธนาคารมีค่า 1.593 ค่าสัมประสิทธิ์ความโด่ง (Excess Kurtosis) ที่มีค่ามากกว่า 3 แสดงว่าหลักทรัพย์หมวดนั้น ๆ เป็นหลักทรัพย์ที่ได้กำไรจากการลงทุนได้แก่ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง และหมวดธุรกิจเกษตร ส่วนหลักทรัพย์ที่ค่าน้อยกว่า 3 แสดงว่าหลักทรัพย์หมวดนั้น ๆ เป็นหลักทรัพย์ที่ขาดทุนจากการลงทุนได้แก่ หมวดสื่อสาร หมวดพลังงาน ตลาดหลักทรัพย์ และหมวดธนาคาร

ข้อเสนอแนะ

จากการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นหมวดธุรกิจเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2537 - 2547 ได้ข้อเสนอแนะที่อาจเป็นประโยชน์สำหรับผู้สนใจหรือผู้มีส่วนเกี่ยวข้องและเป็นแนวทางสำหรับผู้ที่จะทำการศึกษาในครั้งต่อไป ดังนี้

1. ในการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ หุ้นหมวดธุรกิจเกษตร และหมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ โดยการนำดัชนีราคาของแต่ละหมวดมาเป็นข้อมูลในการคำนวณ ซึ่งเป็นเพียงการศึกษาเฉพาะภาพรวม ได้ผลการศึกษาว่าอัตราผลตอบแทนรายปีเฉลี่ยของหุ้นหมวดที่ได้กำไรจากการซื้อขาย มีค่าอัตราผลตอบแทนเป็นบวก มีเพียง 2 หมวด คือ หมวดพลังงานและหมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ส่วนหุ้นหมวดที่เหลือ ได้แก่ หมวดธุรกิจเกษตร หมวดสื่อสาร ตลาดหลักทรัพย์ หมวดธนาคาร และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีค่าติดลบ แสดงว่าหุ้นหมวดที่มีอัตราผลตอบแทนเป็นบวกตามผลการวิเคราะห์เป็นหุ้นเก็งกำไร นักลงทุนที่ชอบซื้อขายหุ้นทำกำไรในระยะสั้นหรือนักลงทุนประเภทเก็งกำไร (Speculator) ชอบที่จะซื้อขายหุ้น 2 หมวดที่มีผลตอบแทนเป็นบวก ในทางตรงกันข้ามนักลงทุนประเภทเก็งกำไรจะไม่ชอบซื้อขายหุ้นหมวดที่เหลือที่มีผลตอบแทนเป็นลบ สำหรับนักลงทุนที่ซื้อขายหุ้นหมวดธุรกิจเกษตร เป็นนักลงทุนที่ไม่ใช่ประเภทเก็งกำไร และพิจารณาผลตอบแทนอย่างอื่นประกอบ เช่น เงินปันผล การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนใหม่ เป็นต้น

2. ในการศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ หุ้นหมวดธุรกิจเกษตรและหมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ โดยการนำดัชนีราคาของแต่ละหมวดมาเป็นข้อมูลในการคำนวณ ซึ่งเป็นเพียงการศึกษาเฉพาะภาพรวม ได้ผลการศึกษาว่าหุ้นหมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ และหมวดธุรกิจเกษตร สะท้อนถึงพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยชอบที่จะซื้อขายหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง เป็นนักลงทุนที่

เรียกว่า นักลงทุนนิยมความเสี่ยง (Risk lovers) ซึ่งนักลงทุนกลุ่มนี้ชอบซื้อขายหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง เพราะจะเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงด้วย (High risk high returns) สำหรับนักลงทุนที่ไม่นิยมความเสี่ยงสูง (Risk Avoidance) ควรซื้อหุ้นในหมวดธุรกิจเกษตร

3. ในการศึกษาเปรียบเทียบการเคลื่อนไหวและอัตราการเติบโตของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจเกษตรกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และดัชนีราคาหุ้นหมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ ได้ผลจากการศึกษาเรียงลำดับอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย ดังนี้ หมวดพลังงาน ร้อยละ 0.048 หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ร้อยละ 0.005 หมวดธุรกิจเกษตร ร้อยละ -0.007 หมวดสื่อสาร ร้อยละ -0.031 ตลาดหลักทรัพย์ ร้อยละ -0.041 หมวดธนาคาร ร้อยละ -0.046 และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ร้อยละ -0.107 และเรียงลำดับความเสี่ยงจากมากไปหาน้อย ดังนี้ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ร้อยละ 1.454 หมวดธนาคาร ร้อยละ 1.453 หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ร้อยละ 1.265 หมวดพลังงาน ร้อยละ 1.027 หมวดสื่อสาร ร้อยละ 1.003 ตลาดหลักทรัพย์ ร้อยละ 0.950 และหมวดธุรกิจเกษตร ร้อยละ 0.796 สรุปได้ว่าหุ้นหมวดธุรกิจเกษตรเป็นหุ้นที่นักลงทุนประเภทเก็งกำไรและนักลงทุนที่ชอบความเสี่ยงไม่นิยมซื้อขาย เพราะมีอัตราผลตอบแทนจากการซื้อขายเป็นบวกเล็กน้อยและมีความเสี่ยงต่ำที่สุดในกลุ่มหุ้นที่มีการศึกษาเมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นหมวดธุรกิจที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับ ยิ่งเห็นได้ชัดเจนว่านักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นนักลงทุนประเภทที่ชอบความเสี่ยง อัตราการเติบโตของราคาหุ้นหมวดธุรกิจเกษตรจึงไม่ค่อยมีการเติบโต

ดังนั้นเพื่อให้หุ้นหมวดธุรกิจเกษตรเป็นหมวดที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุน หน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรที่จะมีการกระตุ้นให้เกิดการเคลื่อนไหวและอัตราการเติบโตของราคาหลักทรัพย์ เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรจะทำให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นประเภทต่าง ๆ ได้แก่ การลงทุนในหุ้นเก็งกำไร จะได้กำไรจากซื้อขายในระยะสั้น การลงทุนในหุ้นพื้นฐานดีได้ผลตอบแทนเป็นเงินปันผลควรลงทุนในระยะยาว เป็นต้น การให้ความรู้ต่าง ๆ นั้นจะช่วยกระตุ้นให้นักลงทุนได้รับข่าวสารใหม่ ๆ และจัดพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมยิ่งขึ้น ทำให้มีการหมุนเวียนซื้อขายหุ้นหลากหลายมากขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ หรือบริษัทที่เป็นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์เองมีกิจกรรมกับสาธารณะทำให้นักลงทุนรู้จักบริษัทมากขึ้น หรือเมื่อมีแผนการขยายงานและจัดทำเป็นขั้นตอนและแจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์อย่างถูกต้อง และนักลงทุนได้รับข้อมูล ก็จะได้เห็นโอกาสการทำการกำไรของบริษัท และให้ความสนใจเข้าซื้อหุ้น

ข้อเสนอแนะสำหรับผู้ที่จะศึกษาต่อ

1. ในการศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ หุ้นหมวดธุรกิจเกษตรและหมวดที่มีการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับในครั้งนี้เป็นการศึกษาภาพรวมของหุ้นด้วยการนำดัชนีราคาของหุ้นแต่ละหมวดมาทำการศึกษา ผลการวิเคราะห์ที่ได้เป็นตัวเลขของภาพรวม ซึ่งไม่สามารถระบุได้ชัดเจนว่าหุ้นใดเป็นหุ้นเด่นและเป็นที่ยอมรับของนักลงทุน เนื่องจากหุ้นในแต่ละหมวดจะมีหุ้นเด่นเพียงบางหุ้นเท่านั้น ดังนั้นในการศึกษาถึงภาพรวมครั้งนี้ไม่สามารถบอกรายละเอียดของหุ้นหรือหลักทรัพย์ใดได้ว่าให้ผลตอบแทนดีกว่ากัน หรือมีความเสี่ยงสูงมากหรือน้อย ควรที่จะศึกษาถึงรายละเอียดเฉพาะหมวดและเจาะลึกว่าแต่ละหมวดมีหลักทรัพย์ใดบ้างที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดและมีความเสี่ยงเหมาะสม โดยอาศัยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ลึกซึ้งเจาะเฉพาะหลักทรัพย์ และจะได้เป็นข้อมูลเบื้องต้นสำหรับหลักทรัพย์ที่ไม่เป็นที่นิยมซื้อขายของนักลงทุนจะได้กลับไปพิจารณาว่า ควรที่จะเป็นบริษัทจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปหรือไม่ หรือถ้ามีหาเงินทุนทางอื่นที่มีต้นทุนถูกกว่าก็อาจจะไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป