

วัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้ คือ เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ของกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายวัน ของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ ศึกษาตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2548 ถึง 30 ธันวาคม 2548 หลักทรัพย์ที่ศึกษามีทั้งหมด 32 หลักทรัพย์จากกลุ่มเงินทุน หลักทรัพย์ การวิเคราะห์จะใช้สมการถดถอยเชิงพหุ วิเคราะห์สองน้อยที่สุด เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ศึกษา โดยใช้ทฤษฎีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ มาเป็นแนวคิดในการสร้างแบบจำลอง หลังจากนั้นนำค่าที่คำนวณ ได้ไปวิเคราะห์ตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

ผลการศึกษาพบว่า ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2548 ถึง 30 ธันวาคม 2548 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.03 ต่อวัน โดยมีหลักทรัพย์จำนวน 6 หลักทรัพย์ มีอัตรา ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด ซึ่งได้แก่ AITCO, ASL, GBX, GL, MFC และTHANI ผลการวิเคราะห์จากค่า สัมประสิทธิ์เบต้าและเส้นตลาดหลักทรัพย์เพื่อการตัดสินใจลงทุน พบว่ามีหลักทรัพย์จำนวน 5 หลักทรัพย์ที่ควร ลงทุน ซึ่งได้แก่ ASL, GBX, GL, MFC และTHANI ถ้าพิจารณาถึงความเสี่ยงที่วัดจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน พบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงกว่าตลาด สำหรับความเสี่ยงที่เป็นระบบ และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ พบว่าหลักทรัพย์โดยส่วนใหญ่มีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบมากกว่าความเสี่ยงที่เป็น ระบบ

จากผลการศึกษา ทำให้ทราบว่าผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลในอดีตมาใช้ประโยชน์ในการช่วยตัดสินใจในการ ลงทุนได้ แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นมีข้อเสนอแนะว่า การลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ นั้น นักลงทุนควรจะทำการศึกษาถึง ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนใน หลักทรัพย์นั้น ๆ เช่น พิจารณาด้วยวิธีการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน การวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค การพิจารณา อัตราการเจริญเติบโตของบริษัท เป็นต้น เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ได้อย่างสูงสุด และสามารถ ช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจายการลงทุนได้

The objective of this study is to analyze rate of return and risk of securities of group comparing with those of The Stock Exchange of Thailand (SET). This study used daily data of rate of return of the SET, including 32 securities in finance and securities sector from 4 January 2005 to 30 December 2005. Ordinary Least Square (OLS) was employed in order to find the relationship among the variable in Capital Asset Pricing Model (CAPM).

The result of the study explores that, from 4 January 2005 to 30 December 2005, the rate of return of the SET was equal to 0.03 percentages per day. There were 6 securities; AITCO, ASL, GBX, GL, MFC and THANI, that had rate of return higher than those of the SET. For the beta coefficient and the Securities Market Line (SML) revealed that there are 5 securities; ASL, GBX, GL, MFC and THANI, which gain higher beta coefficient and above the SML. When we considers risk of securities that measured from Standard Deviation (S.D.), it indicates securities in finance and securities sector had higher S.D. than those of the SET. For systematic risk and unsystematic risk that most securities were unsystematic risk more than systematic risk.

From the result of this study, it is concluded that the investors can adapt the previous information to make decision for investment. Furthermore, it is assumed that they should also consider other factors which affect the rate of advantage and risk of securities before making decision for investment in securities such as fundamental analysis, technical analysis and growth rate in order to gain the maximum profit from the SET and reduce investment diversification.