

กฤติยา นวรัตน์ 2549: การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุน  
หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)  
สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ ปรินญากรรมการที่ปรึกษา:  
อาจารย์บัณฑิต ชัยวิชญชาติ, ศ.ค. 154 หน้า  
ISBN 974-16-2239-2

วัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้ คือ เพื่อวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ของ  
กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
การศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายวัน ของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่  
ศึกษาตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2548 ถึง 30 ธันวาคม 2548 หลักทรัพย์ที่ศึกษามีทั้งหมด 32 หลักทรัพย์จากกลุ่มเงินทุน  
หลักทรัพย์ การวิเคราะห์จะใช้สมการถดถอยเชิงพหุ วิธีกำลังสองน้อยที่สุด 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 เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนได้อย่างสูงสุด และสามารถ  
ช่วยลดความเสี่ยงจากการกระจายการลงทุนได้

