

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์ 3) เพื่อหาความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์ และ 4) เพื่อประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลการศึกษาได้จากรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มธนาคาร กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง การศึกษานี้ได้ใช้ตัวแบบการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เพื่อประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ จึงมีการเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ไทยสำหรับใช้เป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารแห่งประเทศไทย ระหว่างเดือนมกราคม 2546 ถึงเดือนธันวาคม 2550 สถิติที่ใช้ในงานวิจัยนี้ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA) และการวิเคราะห์ถดถอยและสหสัมพันธ์ (Regression and Correlation Analysis)

ผลจากการศึกษาพบว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2546 ถึงปี 2550 ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนร้อยละ 1.6318 ซึ่งให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 0.187 ต่อเดือน และพบว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความเสี่ยงต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 5.7214

กลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค และกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ส่วนกลุ่มที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์คือ หลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ผลจากการศึกษาระดับความเสี่ยงพบว่าทั้งห้ากลุ่มหลักทรัพย์มีระดับความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ เพราะเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ แต่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์

จากผลการทดสอบความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยระหว่างหลักทรัพย์ทั้งห้ากลุ่ม โดยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ ผลการวิเคราะห์พบว่าหลักทรัพย์ทั้งห้ากลุ่มมีระดับความสัมพันธ์ซึ่งกันและกันในลักษณะทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 หลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มวัสดุก่อสร้างมีระดับความสัมพันธ์มากที่สุด ส่วนหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคและกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีระดับความสัมพันธ์น้อยสุด นอกจากนี้ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทั้งห้ากลุ่มมีระดับความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 โดยหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมีความสัมพันธ์กับตลาดหลักทรัพย์มากที่สุด สำหรับกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีความสัมพันธ์กับตลาดหลักทรัพย์ต่ำสุด ผลการทดสอบความแตกต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งห้ากลุ่มโดยใช้การวิเคราะห์ความแปรปรวนพบว่า กลุ่มหลักทรัพย์ทั้งห้ากลุ่มมีอัตราผลตอบแทนแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

The purposes of this study were; 1) to study rate of return and risk on listed company stock and group of stock ; 2) to study the relationship between group of stock , rate of return between group of stock and market (SET Index) ; 3) to compare the average rate of return between group of stock ; and 4) to evaluate the appropriate value of stock in the Stock Exchange of Thailand (SET). Data gathering from stock purchasing reports in SET which composed of SET Index, stock price (Energy & Utilities, Banking , Information & Communication Technology , Property Development , and Construction Materials Sector). The Capital Asset Pricing Model (CAPM) was used in this study to evaluate the stock value in 5 sectors. The 12 months deposit account interest rate (between 2002, January and 2007, December) was collected as risk free rate stock representative. Data analysis employed mean , standard deviation , ANOVA , regression and correlation analysis.

Findings showed that the return on stock purchasing between 2002 and 2007 was 1.6318 percent per month which higher than the 12 months deposit account interest rate (0.187 percent per month). Moreover, stock purchasing took 5.7214 percent of risk.

The return on stock from Energy & Utilities and Information & Communication Technology sector were higher than market return. On the other hand, Banking , Property Development , and Construction Materials Sector were lower than market return. Considering on risk, all sectors took higher than market (SET). Implication on this finding was Banking , Property Development , and Construction Materials Sector were less efficient stock because of higher risk but lower rate of return than market.

The relationship average return between 5 sectors showed that all groups correlate on the same direction at 0.01 significant level. Property Development Sector and Construction Materials Sector have the highest relation. Meanwhile, Energy & Utilities Sector and Property Development Sector have the lowest relation. Results also showed that rate of return from 5 sectors have positive relation with market return at 0.01 significant level. Considering on the level of relation, the Energy & Utilities Sector has the highest relation with market (SET Index). Meanwhile, Information & Communication Technology Sector have the lowest relation with market (SET Index). The result showed the variance among rate of return of 5 sectors was not significant.