

บทคัดย่อ

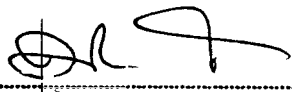
ชื่อเรื่อง: การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย: นางจินดา จันท์

ชื่อปริญญา: บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาเอก: บริหารธุรกิจ

ประธานคณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ .


(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ บัญชา ไตรวิทยาคุณ)

18/10/40

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งระดมเงินทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมที่มีต้นทุนต่ำกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และยังช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทน แต่ก็ยังมีความเสี่ยงซึ่งเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากปัจจัยต่างๆ ที่เข้ามามีอิทธิพลอยู่เสมอ

การศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ตลอดจนประสิทธิภาพการบริหารหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์โดยรวมและแต่ละหลักทรัพย์จากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มสื่อสาร โดยทำการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากส่วนเกินทุน ผลตอบแทนจากเงินปันผล และผลตอบแทนจากกำไรในหุ้นที่ได้รับสิทธิเมื่อบริษัททำการเพิ่มทุน เพื่อเป็นเครื่องมือให้แก่ผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลitudinal ทำการศึกษาเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2535 ถึงเดือน ธันวาคม 2538 รวม 48 เดือน โดยทำการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณ ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS/PC*

จากผลการวิเคราะห์ปรากฏว่า การลงทุนในหุ้นสามัญของไทยในช่วงตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2535 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2538 ให้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยร้อยละ 16.92 และ 8.81 ต่อปี ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าการลงทุนในตลาดเงินโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลที่ให้อัตราผลตอบแทนเพียงร้อยละ 7.5 ต่อปี ทำให้ส่วนชดเชยความเสี่ยง (risk premium) สูงถึงร้อยละ 9.42 ต่อปี สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดคือกลุ่มสื่อสาร แต่ก็มีความเสี่ยงและประสิทธิภาพสูงเช่นเดียวกัน รองลงมาได้แก่กลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ตามลำดับ และสำหรับความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ (β) จะมีค่าความเคลื่อนไหวเร็วกว่าตลาดมากที่สุดจากทุกกลุ่ม ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนระยะสั้นหรือการเก็งกำไร ยกเว้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ แต่มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ และมีค่าความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ (β) ที่ช้ากว่าตลาดมาก จึงเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว

การศึกษาครั้งนี้ชี้ให้เห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงแต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน แต่หากพิจารณาแต่ละหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์จะได้รับผลตอบแทนและความเสี่ยงแตกต่างกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางอุตสาหกรรม ปัจจัยทางต่างประเทศ ปัจจัยทางด้านเทคนิค ซึ่งจะทำให้สามารถพิจารณาราคาหลักทรัพย์และช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสมสำหรับการลงทุน และรวมถึงปัจจัยทางด้านจิตวิทยาด้วยเพื่อลดความเสี่ยงและมีผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าพอใจ

ABSTRACT

Title: Risk and Rate of Return Analysis of Listed Securities in The Stock Exchange of Thailand

By: Jinda Jurtee

Degree: Master of Business Administration

Major Field: Business Administration

Chairman, Thesis Advisory Board : 

(Assistant Professor Buncha Triwittayakun)

18, 9, 97

The Stock Exchange of Thailand is an organization supporting capital in both direct and indirect ways. It provides companies with a method of getting capital for growth and helps investors to potentially gain a reward from their investment, though there is risk due to asset price shifting.

This analysis of risk and rate of return of listed securities in the Stock Exchange of Thailand aims to evaluate and compare reward rate and risk bearing of assets in the Banking; Finance and Securities; Property Development; and, Communication sectors. The rewards from dividends, capital gains, and rewards from share profit in which the company adds up the capital were determined. These are common criteria used for making investment decisions.

The study used secondary data of a monthly basis for the 48 months between January 1992 and December 1995. The Statistical Package for Social Sciences (SPSS/PC*) was used to do statistical analysis and simple linear regression.

The results of the study indicated that investment in common shares in the Stock Exchange of Thailand from January 1992 to December 1995 had a reward and risk bearing rate of 16.92 and 8.81 percent per year, respectively, whereas bonds had a reward rate of only 7.5 percent per year. The risk premium was as high as 9.42 percent per year. The Communication sector offered the highest reward rate, followed by the Finance and Securities; Property Development; and, Banking sectors respectively. Dynamic asset price (β) for the evaluated sectors was indicated to be faster than that of the market as a whole. For this reason, they are more suitable for a short term investment, with the exception of the Banking sector, and potentially offer higher rewards than that of the market as a whole, yet have a low risk bearing rate. The Banking sector's dynamic asset price (β) was slower than that of the total market so for this sector, long term investment is more suitable.

This study indicates that investment in the Stock Exchange of Thailand provides a high reward rate but it also has a high risk bearing rate. Each asset and asset sector had different reward and risk bearing rates. This is because each asset and asset sector is influenced by different political, economic, industrial, international, and technological factors. These factors need to be evaluated when determining asset price and when selecting a time period for investment. Psychological factors were considered to reduce investor perceptions of risk bearing and good rewards from investment.