

บทคัดย่อ

บทคัดย่อวิทยานิพนธ์ เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย

นายกฤษฎารัตน์ เรืองรัตน์

กรกฎาคม 2542

ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์บัญชา ไตรวิทยาคุณ

ภาควิชา/คณะ: ภาควิชาบริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร คณะธุรกิจการเกษตร

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งระดมเงินทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมที่มีต้นทุนต่ำกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และยังช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนแต่ก็ยังมีความเสี่ยงเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ ที่เข้ามามีอิทธิพลอยู่เสมอ

การศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ของแต่ละหลักทรัพย์จากกลุ่ม เงินทุนหลักทรัพย์, กลุ่มธนาคาร, กลุ่มพาณิชย์, กลุ่มประกันชีวิตและประกันภัย และกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง โดยทำการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากส่วนเกินทุนผลตอบแทนจากเงินปันผล และผลตอบแทนจากกำไรในหุ้นที่ได้รับสิทธิ์เมื่อบริษัททำการเพิ่มทุนเพื่อเป็นเครื่องมือให้แก่ผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ทำการศึกษาเป็นไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2535 ถึงไตรมาสสุดท้ายของปี 2539 รวม 20 ไตรมาส โดยทำการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณในรูปสมการถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ภาษา C ช่วยในการคำนวณ

จากผลการวิเคราะห์ปรากฏว่า การลงทุนในหุ้นสามัญของไทยในช่วงตั้งแต่เดือนมกราคม 2535 ถึงเดือน ธันวาคม 2539 ให้อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ยร้อยละ 24.08 และ 90.48 ต่อปีตามลำดับซึ่งมากกว่าการลงทุนในการออมเงินในธนาคารพาณิชย์ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนร้อยละ 10.28 ต่อปี สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือ กลุ่มธนาคารรองลงมาได้แก่ กลุ่มพาณิชย์

กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ กลุ่มประกันชีวิตและประกันภัย และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง และสำหรับความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ (B) จะมีเพียงกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ที่มีความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ (B) สูงกว่าตลาดเพียงกลุ่มเดียว

การศึกษาครั้งนี้ชี้ให้เห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะให้อัตราผลตอบแทนสูงแต่ก็มีความเสี่ยงที่สูงเช่นกัน แต่หากพิจารณาแต่ละหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์จะได้รับผลตอบแทนและความเสี่ยงแตกต่างกัน ทั้งที่ขึ้นอยู่กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ เช่น สภาวะทางเศรษฐกิจ, ปัญหาทางการเมืองปัจจัยทางอุตสาหกรรม, ผลกระทบจากต่างประเทศ และปัจจัยทางด้านเทคนิค ซึ่งจะทำให้สามารถพิจารณาราคาหลักทรัพย์ และช่วงจังหวะที่เหมาะสมสำหรับการลงทุน และรวมถึงปัจจัยทางด้านจิตวิทยาด้วย เพื่อลดความเสี่ยงและมีผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าพอใจ

ABSTRACT

Abstract of thesis submitted to the Graduate School of Maejo University in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Business Administration
Business Administration

RATE OF RETURN AND RISK OF SECURITIES IN THE STOCK

EXCHANGE OF THAILAND

By

KISADARAT RUANGRAT

JULY 1999

Author: Assistant Professor Buncha Triwittayakun
Department: Faculty Department of Agricultural Business Administration and Marketing,
Faculty of Agricultural Business

The stock exchange in Thailand is an organization supporting both direct and indirect capital which requires less capital than loans from the financial institutions. Investors are provided a reward through the stock market. It is thought that there is a stock market lifting.

The study aims to analyze and compare reward rate and risk of assets in the financial sector of finance, commerce, life and property insurance, capital gains, and rewards from share profits in which the company accumulates capital as a tool for the investors to invest the money effectively.

The research used secondary data quarterly basis for 20 superate quarters between the years 1992 and 1996. The Statistical Package for Social Sciences (C) was used to do statistical analysis and simple linear regression.

The study indicated that investment shares in the Thai Exchange from January 1992 to December 1996 had

reward risk bearing rate of 24.08 and 90.48 percent per year, respectively, whereas commercial bank savings had a reward rate of only 10.28 percent per year. The securities which offered the highest reward rate were the banking sector followed by finance and securities, life and property insurance, construction and decoration materials, respectively. Dynamic asset price (B) of the securities sector seemed to be faster than that of the market as a whole.

This study indicated that investment in the Stock Exchange of Thailand provides a high reward rate, but it also has a high risk bearing rate. 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.