การวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์

THE ANALYSIS OF SYSTEMATIC RISK OF BANKING AND SECURITIES & FINANCE COMPANIES COMMON STOCKS

นางสาวณัฐวรรณ ไตรวุฒิวัฒนา

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์ของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ
พ.ศ. 2543

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้

บทคัดย่อ

บทคัดย่อวิทยานิพนธ์ เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

การวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์
ในกลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์

โดย

นางสาวณัฐวรรณ ไตรวุฒิวัฒน์

ตุลาคม 2543

ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชูศักดิ์ จันทนพศิริ

ภาควิชา/คณะ: ภาควิชาบริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร คณะธุรกิจการเกษตร

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ได้มุ่งศึกษาถึง 1) อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง 2) ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ และ 3) ปัจจัยด้านความเสี่ยงที่เป็นระบบที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ทั้งสองกลุ่ม โดยคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2542 มากกว่า 2,000 ล้านบาท เพื่อศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์ที่ยังทำการซื้อขายกันอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งมีหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ และได้ใช้ข้อมูลรายวันระหว่างวันที่ 2 มกราคม 2540 ถึง 30 ธันวาคม 2540 ในการศึกษา

การวิเคราะห์ถึงอัตราผลตอบแทนได้ศึกษาจากผลตอบแทนจากราคาหลักทรัพย์ในอดีต ส่วนการวิเคราะห์ความเสี่ยง พิจารณาจากค่าเบี่ยงเบนมาตราฐานของอัตราผลตอบแทน และค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบศึกษาตามแนวแบบจำลอง Single Index Model ตามแนวคิดของ William F. Sharpe สำหรับการศึกษาปัจจัยด้านความเสี่ยงที่เป็นระบบที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ทั้งสองกลุ่มนั้น ได้ใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติในการศึกษา โดยเปรียบเทียบและเลือกจากค่า Adjusted R-square ของสมการสองรูปแบบในการศึกษา คือ แบบจำลอง Linear regression และ Log-linear regression ที่มีค่ามากกว่า สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

ในปี 2540 หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนที่ขาดทุน ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ทั้งสองกลุ่มมีค่าสูงกว่าความเสี่ยงของตลาด และพบว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าร้อยละ 50 ทั้งสิ้น แต่สำหรับหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพบว่าเฉพาะหลักทรัพย์ของธนาคารขนาดเล็กเท่านั้น ที่มีค่าความเสี่ยงต่ำ

กว่าร้อยละ 50 สำหรับธนาคารขนาดกลางและธนาคารขนาดใหญ่มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าร้อยละ 50

สำหรับปัจจัยด้านความเสี่ยงที่เป็นระบบที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารและกลุ่มบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์รวมกัน ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และดัชนีราคาผู้บริโภค โดยมีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 83, 83 และ 75 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษาทั้งหมด ตามลำดับ

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 in Business Administration

THE ANALYSIS OF SYSTEMATIC RISK OF BANKING AND SECURITIES & FINANCE COMPANIES COMMON STOCKS

By

NATTAWANA TRAIWUTWATTANA

OCTOBER 2000

Chairman	Assistant Professor Choosak Jantanopsiri
Department/Faculty	Department of Agricultural Business Administration and Marketing Faculty of Agricultural Business

The analysis of systematic risks of banking and securities & finance companies common stocks was conducted to study three topics: 1) investigation of risks and returns; 2) estimation of systematic risks; and 3) determination of factors affecting the price of stocks in these two sectors. This study was based on daily data of stocks (from January 2, 1997 to December 30, 1997) with trading value in the first half of 1999 greater than 2,000 million baht by avoiding from those stocks that do not exist at present. Altogether, there were 24 stocks used in this study

For the first topic, the realized returns and total risks based on standard deviation from mean realized return were used in this study. In the second topic, the Single Index Model of William F. Sharpe was used to estimate systematic risks of the stocks. In the third topic, in order to find factors affecting the price of the stocks an econometric model was used. From Linear Regression model and Log-linear Regression model. the model that had more Adjusted R-square value was chosen to study

The result of the study showed that most stocks in the banking and the securities & finance sectors gave deficiency returns

All stocks in these two sectors exhibited higher total risks than the average risk of the whole SET market. It was also found that those systematic risks in the securities & finance sector was lower than 50%. But in the banking sector, only the small banks showed systematic risks lower than 50%. The medium and the large banks indicated systematic risks higher than 50%.

Moreover, it was found that factors affecting the price movement of these two sectors were Interbank Loan Rate, Private Investment Index, and Consumer Price Index whose effects on all stocks were 83%, 83% and 75% respectively.