

สำนักหอสมุดกลาง พระจอมเกล้าลาดกระบัง

**การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงตามแบบจำลอง CAPM
ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

**ANALYSIS OF RATE OF RETURN AND RISK USING CAPM IN
BANK SECTOR'S SECURITIES IN
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**



วพ.
๑ 182 ก
เลขหมู่ ๒๐๖4
เลขทะเบียน 119629
วัน,เดือน,ปี 30 S.O. 2554

b. 1232 2080
i.

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

วิทยาลัยการบริหารและจัดการ

สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
พ.ศ.2554

ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

**ANALYSIS OF RATE OF RETURN AND RISK USING CAPM
IN BANK SECTOR'S SECURITIES IN
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**



**AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENT FOR THE DEGREE OF
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
IN BUSINESS MANAGEMENT
ADMINISTRATION AND MANAGEMENT COLLEGE
KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG**

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้
2011



COPYRIGHT 2011

ADMINISTRATION AND MANAGEMENT COLLEGE

KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG

เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ไม่อนุญาตให้ไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ชื่อเรื่อง	การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงตามแบบจำลอง CAPM ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
นักศึกษา	นางสาวดวงตา ภมรานนท์
รหัสนักศึกษา	52641242
ปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
พ.ศ.	2554
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระร่วม	รองศาสตราจารย์อาจารย์ อมรศรี ดันพิพัฒน์

บทคัดย่อ

โดยปกติเมื่อบุคคลมีรายได้เหลือจากการใช้จ่ายในสิ่งจำเป็นในชีวิตย่อมมักจะนำเงินไปเก็บออมหรือลงทุน เช่น นำเงินไปฝากธนาคารหรือสถาบันการเงินต่าง ๆ แต่เนื่องจากปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีระดับต่ำมากจนไม่น่าสนใจต่อการออมเงิน นอกจากนี้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ได้เปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆพบว่าผลตอบแทนจากตลาดหุ้นไทยสูงถึงร้อยละ 11.6 ในขณะที่การลงทุนทองคำแห่งประเทศไทยให้ผลตอบแทนร้อยละ 6.6 ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.2 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.25 ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงเป็นอีกช่องทางหนึ่งของการออมและการลงทุนที่น่าสนใจ การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ซึ่งเป็นแบบจำลองที่ใช้ในการกำหนดผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนควรจะได้รับเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่มีระบบ โดยได้เลือกวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนและกลุ่มหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นกลุ่มน่าสนใจกลุ่มหนึ่งเนื่องจากเป็นเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความมั่นคงสูง ประสิทธิภาพ การทำกำไรของระบบธนาคารพาณิชย์ไทยอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยจะใช้ข้อมูลของหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจธนาคาร ตั้งแต่เดือนมกราคม 2548 ถึงเดือนธันวาคม 2552 ครอบคลุม 60 เดือนเป็นกรณีศึกษา โดยมีทั้งสิ้น 12 บริษัท

จากการศึกษาพบว่าการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2548 เท่ากับร้อยละ 0.65 ปี 2549 เท่ากับร้อยละ -0.12 ปี 2550 เท่ากับร้อยละ 2.09 ปี 2551 เท่ากับ -4.61 และปี 2552 เท่ากับร้อยละ 4.33

หลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุนโดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย และความเสี่ยงต่ำกว่ำตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3 อันดับแรกของปี 2548 ได้แก่ หลักรัพย์ TISCO และ SCB ปี 2549 หลักรัพย์ BAY SCB KTB และ TISCO ปี 2550 หลักรัพย์ KBANK และ BAY ปี 2551 หลักรัพย์ TISCO KK TCAP และ CIMBT ปี 2552 หลักรัพย์ KBANK SCB และ BBL และจากการวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนเป็นระบบของหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์เบต้า พบว่าในปี 2548 หลักรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด ได้แก่ TMB หลักรัพย์ที่มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด ได้แก่ CIMBT และ TCAP ปี 2549 หลักรัพย์ที่มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด ได้แก่ KTB หลักรัพย์ที่มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด ได้แก่ SCIB ปี 2550 หลักรัพย์ที่มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด ได้แก่ TMB หลักรัพย์ที่มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด ได้แก่ ICBCCT ปี 2551 หลักรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด ได้แก่ TMB หลักรัพย์ที่มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด ได้แก่ CIMBT ปี 2552 หลักรัพย์ที่มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด ได้แก่ TMB หลักรัพย์ที่มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด ได้แก่ ICBCCT

ข้อเสนอแนะของการศึกษารั้งนี้หลักรัพย์ที่น่าลงทุนอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ BBL BAY KTB SCB KBANK และ KK แต่ต้องศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในการตัดสินใจลงทุน นักลงทุนควรที่จะพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นๆ ก่อน เช่น การวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) มาประกอบกับการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค (Technical Analysis) ลักษณะการปรับตัวของราคาเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม สัดส่วนความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบซึ่งสามารถลดได้โดยการกระจายการลงทุนลักษณะของธุรกิจผู้ออกหลักทรัพย์ ภาวะเศรษฐกิจ นโยบายของรัฐบาล รวมทั้งช่วงระยะเวลาในการลงทุน ซึ่งจะทำให้นักลงทุนสามารถมองเห็นภาพได้ชัดเจนยิ่งขึ้น และสามารถที่จะลดความเสี่ยงจากการลงทุนได้

Title	Analysis Of Rate Of Return And Risk Using CAPM In Bank Sector's Securities In The Stock Exchange Of Thailand
Students	Miss Duangta Phamaranont
Student ID	52641242
Degree	Master of Business Administration
Major	Business Administration
Year	2011
Advisor	Associate Professor Dr. Kulkunya Napompecth
Co-Advisor	Associate Professor Amornsri Tunpipat

ABSTRACT

Normally when a person has a surplus of income left after spending on the necessities of life, he usually saves money or invests it. An example of this would be depositing money in a bank or in a financial institution. However, presently bank deposit interest rates are at a very low level, therefore, it is not persuasive enough to save money. Besides, the KBANK research center has compared compensation rates of investing in a variety of assets, it found that compensation from the Thai Stock Exchange is as high as 11.6% while investing in gold bars in a country gives compensation of 6.6%, government bonds are approximately at 3.2%, bank deposit interest rates are approximately at 1.25%, therefore, investing in the Stock Exchange of Thailand is another interesting way of saving and investing. The study of return rates and the risk of assets in the Thai Stock Exchange by using the Capital Asset Pricing Model (CAPM), which is the model used to specify risk premium that investors should receive to compensate the risk systematically, by choosing risk analyses, compensation and asset groups in commercial banks which is one of an interesting group since it is a business group that has both stability and high performance. Profits made by the Thai commercial banks system is at a strong level. This will use the information of assets which are in the banking business group from January 2005 to December 2009 total of 60 months to be the case study, in total there are 12 companies.

After studying this, it was found that by analyzing the rate of return of the assets of the commercial bank group, the return rate of the Thai Stock Exchange in 2005 was equal to 0.65%, Year 2006 was equal to 0.12%, Year 2007 was equal to 2.09%, year 2008 was equal to 4.61 and year 2009 was equal to 4.33%. Some interesting investments that should be made by considering

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

a higher rate of return than the Thai Stock Exchange and less risk than the Thai Stock Exchange, the top 3 ranks of 2005 were TISCO and SCB assets, 2006 were BAY, SCB, KTB and TISCO assets, 2007 were KBANK and BAY assets, 2008 were TISCO, KK, TCAP and CIMBT assets, 2009 were KBANK, SCB and BBL assets, and by analyzing the risk systematically in investing assets in the commercial bank group by considering data from Beta coefficients, it is found that in 2005, the assets that had the highest investment risk was TMB, the assets that had the lowest investment risk were CIMBT and TCAP. In 2006, the asset that had the highest investment risk was KTB; the asset that had the lowest investment risk was SCIB. In 2007, the asset that had the highest investment risk was TMB; the asset that had the lowest investment risk was ICBCT. In 2008, the asset that had the highest investment risk was TMB, the asset that had the lowest investment risk was CIMBT and in 2009, TMB and ICBCT had the highest and lowest investment risks respectively.

Some suggestions from this study are that assets that should be invested continuously are BBL, BAY, KTB, SCB, KBANK and KK, but more information should be obtained before making a decision on investment. Investors should consider various factors that affect the rate of return and risk of such particular assets before, for example, Fundamental Analysis combined with Technical Analysis, the nature of price adjustment when compared to the overall market, risk proportion that is not systematic, which could reduce risk by spreading the investment to the characteristics of business asset issuers, economic conditions, government policies including the period of time of investments which will make sure investors are able to see the picture more clearly and can reduce the risk of the investment.

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความกรุณาอย่างยิ่งจาก รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาอิสระในครั้งนี้ ขอขอบคุณ รองศาสตราจารย์อาจารย์อมรศรี ตันพิพัฒน์ อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระร่วม และรองศาสตราจารย์ศิริจรรยา เครือวิริยะพันธ์ กรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ ที่กรุณาให้คำแนะนำและคำปรึกษา ตลอดจนช่วยเหลือแนะนำข้อบกพร่อง ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ศึกษาเป็นอย่างยิ่ง

ขอขอบพระคุณอาจารย์ประจำ อาจารย์พิเศษและวิทยากรทุกท่าน ในโครงการหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิทยาลัยบริหารและการจัดการ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ที่ได้มอบความรู้ทางวิชาการและประสบการณ์อันมีค่ายิ่ง รวมทั้งเจ้าหน้าที่ของสาขาวิชาบริหารธุรกิจที่อำนวยความสะดวกในการติดต่อประสานงาน และให้คำแนะนำมาโดยตลอด

ขอบคุณทุกความห่วงใยจากเพื่อนนักศึกษาปริญญาโท MBA 14 ทุกคน ที่คอยให้ความช่วยเหลือ แนะนำแนวทางใหม่ ๆ ในการทำงาน และให้กำลังใจมาโดยตลอด

คุณค่าและประโยชน์ใด ๆ ที่ได้จากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอมอบแด่คุณพ่อ คุณแม่ สามี และบุตรอันเป็นที่รัก รวมถึงครูอาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทความรู้ให้แก่ผู้ศึกษา ทำให้การค้นคว้าอิสระนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ดวงตา ภมรานนท์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	I
ABSTRACT	III
กิตติกรรมประกาศ	V
สารบัญ.....	VI
สารบัญตาราง.....	VIII
สารบัญภาพ.....	X
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความสำคัญและปัญหาของการศึกษา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา.....	3
บทที่ 2 แนวความคิดและทฤษฎี.....	4
2.1 ทฤษฎีเรื่องความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์.....	4
2.2 ทฤษฎีแบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ หรือ CAPM.....	8
2.3 วรรณกรรมหรืองานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
2.4 วิธีดำเนินการวิจัย.....	15
บทที่ 3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์ไทย.....	17
3.1 ตลาดการเงิน.....	17
3.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	18
3.3 ตราสารทุน.....	26
3.4 ธนาคารพาณิชย์ไทย.....	27
3.5 ดัชนีราคาหุ้น.....	29
3.6 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ทำการศึกษา.....	34

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการศึกษา.....	43
4.1 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	44
4.2 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร พาณิชย์.....	48
4.3 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการเพื่อชดเชยความเสี่ยงกับอัตรา ผลตอบแทนที่แท้จริง.....	60
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ.....	68
5.1 สรุป.....	68
5.2 ข้อเสนอแนะ.....	69
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป.....	70
บรรณานุกรม.....	71
ประวัติผู้เขียน.....	74

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของ 8 ธนาคารพาณิชย์.....	2
3.1 การแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดย่อยของตลาดหลักทรัพย์.....	31
3.2 วันฐานและค่าดัชนี ณ วันฐาน	33
3.3 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น BBL	34
3.4 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น BAY	35
3.5 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น KBANK	35
3.6 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น KTB	36
3.7 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น SCB	37
3.8 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น SCIB	38
3.9 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น TMB.....	38
3.10 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น CIBCT	39
3.11 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น KK	40
3.12 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น TCAP.....	41
3.13 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น TISCO.....	41
3.14 ราคาตราไว้ และ ราคาปิด ของหุ้น CIMBT.....	42
4.1 รายชื่อหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์.....	43
4.2 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2548.....	44
4.3 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2549.....	45
4.4 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2550.....	46
4.5 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2551	46
4.6 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2552	47
4.7 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2548.....	49
4.8 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีความเสี่ยงต่ำกว่า ตลาด หลักทรัพย์ฯ ปี 2548.....	51
4.9 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดและมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด ปี 2548.....	52
4.10 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2549.....	52
4.11 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีความเสี่ยงต่ำกว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2549.....	53

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญตาราง (ต่อ)

4.12 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2550 เรียงลำดับจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงสูงสุดไป.....	54
4.13 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีความเสี่ยงต่ำกว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2550.....	55
4.14 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2550 เรียงลำดับจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงสูงสุดไปสู่ต่ำสุด.....	56
4.15 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีความเสี่ยงต่ำกว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2550.....	57
4.16 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีความเสี่ยงต่ำกว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2551.....	58
4.17 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2552 เรียงลำดับจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงสูงสุดไปสู่ต่ำสุด.....	58
4.18 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีความเสี่ยงต่ำกว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2552.....	60
4.19 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ย ของ 5 ธนาคารพาณิชย์.....	61
4.20 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2548	62
4.21 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2549	62
4.22 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2550	63
4.23 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2551	64
4.24 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2552	65
4.25 ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ได้รับกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเรียงลำดับ จากค่าเฉลี่ยสูงสุดไปสู่ต่ำสุด.....	66

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 ผลของการกระจายการลงทุนที่มีต่อความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์.....	6
2.2 เส้น Securities Market Line ที่มีค่าเบต้าเป็นตัวชี้ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	10
3.1 ตลาดหุ้นกรุงเทพฯ	18
3.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	19
3.3 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน	20
3.4 โครงสร้างคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	21
4.1 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2548	51
4.2 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2549	53
4.3 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2550	55
4.4 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2551	57
4.5 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี 2552	60
4.6 ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BAY BBL KBANK และ KTB กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังปี 2548-2552.....	66
4.7 ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SCB TMB CIMBT SCIB และ ICBCT กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังปี 2548-255	67
4.8 ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TISCO TCAP และ KK และ BAY กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังปี 2548-2552.....	67

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและปัญหาของการศึกษา

โดยปกติเมื่อบุคคลมีรายได้เหลือจากการใช้จ่ายในสิ่งจำเป็นของชีวิตย่อมมักจะนำเงินไปเก็บออมหรือลงทุน เช่น นำเงินไปฝากธนาคารหรือสถาบันการเงินต่าง ๆ แต่เนื่องจากปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีระดับต่ำมากจนไม่น่าสนใจต่อการออมเงิน (ตารางที่ 1.1) นอกจากนี้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย (2553) ได้เปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ในช่วงครึ่งปีแรกของ พ.ศ. 2553 ดังนี้ ผลตอบแทนจากตลาดหุ้นไทยสูงถึงร้อยละ 11.6 ในขณะที่การลงทุนทองคำแห่งประเทศไทยให้ผลตอบแทนร้อยละ 6.6 ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.2 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.25 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2553) ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) จึงเป็นอีกช่องทางหนึ่งของการออมและการลงทุนที่น่าสนใจ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยการเข้าไปซื้อหุ้นสามัญในบริษัทที่ผู้ลงทุนเชื่อว่าจะสร้างผลกำไรต่อไปได้ในวันข้างหน้า ทำให้ผู้ลงทุนมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการมีสิทธิได้รับเงินปันผลจากกำไรที่บริษัทนั้นๆ ได้รับ นอกจากนี้ราคาหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนถืออยู่อาจมีมูลค่าเพิ่มขึ้นได้ ถ้าธุรกิจนั้นเจริญเติบโตและมีผลกำไร เมื่อผู้ลงทุนตัดสินใจขายหลักทรัพย์นั้นออกไปผู้ลงทุนจะได้กำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ ณ ตอนแรกที่ซื้อเท่ากับราคา ณ วันที่ขายหลักทรัพย์ออกไป อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับ การลงทุนประเภทอื่นๆ หากธุรกิจที่ตัดสินใจลงทุนเผชิญสภาวะที่ไม่เอื้ออำนวยหรือมีผลประกอบการต่ำลง ย่อมส่งผลให้เงินปันผลที่พึงจะได้รับต่ำลงและราคาตลาดหุ้นต่ำลงด้วย

ดังนั้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใดนอกจากอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับแล้วปัจจัยเรื่องความเสี่ยงจากการลงทุนเป็นปัจจัยหนึ่งที่สำคัญในการพิจารณาการลงทุน โดยที่ความเสี่ยงหมายถึงโอกาสที่จะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่ต้องการ ความเสี่ยงซึ่งผู้ลงทุนจะต้องเผชิญที่สำคัญ 2 ลักษณะคือ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) และความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) โดยความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบนั้นนักลงทุนสามารถที่จะลดให้ต่ำลงได้จากการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลาย ๆ หลักทรัพย์ เช่น ความเสี่ยงอันเกิดจากผลประกอบการของบริษัท ส่วนความเสี่ยงที่เป็นระบบนั้นนักลงทุนไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ เช่น การเปลี่ยนแปลงทัศนคติของผู้ลงทุน โดยส่วนรวมต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การวิเคราะห์การลงทุน

โดยทั่วไปถือว่าผู้ลงทุนเป็นบุคคลที่ไม่ชอบความเสี่ยง หรือต้องการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหากไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การลงทุนใดมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง ดังนั้นหากผู้ลงทุนมีความรอบรู้และทำการศึกษาข้อมูลอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์เป็นอย่างดีจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุน

ตารางที่ 1.1 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของ 8 ธนาคารพาณิชย์ ประจำวันที่ 15 ตุลาคม 2553

ธนาคาร	ออมทรัพย์	ประจำ			
		3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน	24 เดือน
กรุงเทพ	0.50	0.875	1.00	1.25	1.75
กรุงไทย	0.50	0.90	1.00	1.00	1.75
กสิกรไทย	0.50	0.75	1.00	1.00-1.25	1.75
ไทยพาณิชย์	0.50	0.75-0.85	0.90	1.00	1.75
กรุงศรีอยุธยา	0.50	0.875	1.10	1.10-1.20	1.75
ทหารไทย	0.50-0.75	0.85	1.00	1.00-1.75	1.75-2.00
ธนชาติ	0.50-0.75	1.00	1.00	1.25	1.75
ทิสโก้	0.75-1.25	1.00	1.25	1.50	2.00

ที่มา : (สำนักข่าวอินโฟเควสท์. 2553)

ดังนั้นผู้ศึกษาจึงสนใจศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้แบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ซึ่งเป็นแบบจำลองที่ใช้ในการกำหนดผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนควรจะได้รับเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่มีระบบ โดยในการศึกษาครั้งนี้ได้เลือกวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์เนื่องจากเป็นเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความมั่นคงสูง ประสิทธิภาพการทำกำไรของระบบธนาคารพาณิชย์ไทยอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานว่ารระบบธนาคารพาณิชย์ไทยมีกำไรสุทธิในปีพ.ศ.2552 จำนวน 8.29 หมื่นล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปี พ.ศ.2551 แม้ว่าจะเกิดเหตุการณ์ไม่สงบทางการเมืองในประเทศ (กรุงเทพมหานครจอนไลน์. 2553) หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารเป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนเป็นจำนวนมากมีปริมาณการซื้อขายหนาแน่นในแต่ละวัน และเป็นกลุ่มธุรกิจที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ของสถาบันการเงินต่าง ๆ เสนอแนะว่าน่าลงทุน เช่น บริษัทหลักทรัพย์เอเซียพลัส (สถานีโทรทัศน์เพื่อเศรษฐกิจและการลงทุน 24 ชั่วโมง. 2552) ทั้งนี้ผลการศึกษาที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้จะเป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจในการลงทุน สำหรับผู้ที่มีความต้องการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปเผยแพร่บนสื่อออนไลน์
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ซื้อขายหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร โดยผู้ลงทุนจะทราบถึงความเสี่ยงและทิศทางผลตอบแทนในระดับที่ผู้ลงทุนควรจะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากราคาของหลักทรัพย์เหล่านี้จะมีการผันผวนเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตามสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไปอยู่ตลอดเวลา

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารตามแบบจำลอง CAPM

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร
2. ใช้เป็นแนวทางในการประกอบการพิจารณาในการลงทุนเปรียบเทียบตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. สามารถที่จะนำวิธีการคำนวณ ค่าความเสี่ยงและผลตอบแทนต่าง ๆ มาประยุกต์ใช้กับหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่น ๆ ได้ เพื่อเพิ่มช่องทางการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ได้ทำการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนเป็นจำนวนมากมีปริมาณการซื้อขายหนาแน่นในแต่ละวัน โดยใช้ข้อมูลของหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจธนาคาร ตั้งแต่เดือนมกราคม 2548 ถึงเดือนธันวาคม 2552 ครบทั้ง 60 เดือนเป็นกรณีศึกษา โดยมีทั้งสิ้น 12 บริษัท ซึ่งประกอบด้วย 1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) 2. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 3. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) 4. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) 5. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) 6. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) 7. ธนาคารไอซีบี (ไทย) จำกัด (มหาชน) 8. ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) 9. ธนาคารซีไอเอ็มบี (ไทย) จำกัด (มหาชน) 10. ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) 11. บริษัททุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) 12. บริษัททีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) โดยใช้การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงตามแบบจำลอง CAPM

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 2

แนวความคิดและทฤษฎี

ในบทนี้มุ่งเน้นศึกษาในเรื่องแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ซึ่งประกอบด้วยทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน งานวิจัยที่เกี่ยวข้องและในที่สุดท้ายจะกล่าวถึงวิธีดำเนินการวิจัย

2.1 ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์หลักของผู้ลงทุนคือ ต้องการอัตราผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่งผลตอบแทนจึงเป็นแรงจูงใจที่สำคัญในกระบวนการลงทุน ผู้ลงทุนจะใช้ระดับอัตราผลตอบแทนที่ประเมินมาได้ (ควบคู่กับความเสี่ยง) ของคู่ทางการลงทุนต่าง ๆ นำมาเปรียบเทียบกัน

ผลตอบแทน (Return) จากการลงทุนประเภทใดประเภทหนึ่งประกอบด้วยองค์ประกอบ 2 ส่วน ได้แก่

1. Yield คือกระแสเงินสด หรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับระหว่างช่วงระยะเวลาลงทุนอาจอยู่ในรูปของเงินสดปันผล หรือดอกเบี้ย ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ถือ

2. Capital gain (Loss) คือ กำไร (หรือขาดทุน) จากการขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงขึ้น (หรือต่ำลง) กว่าราคาซื้อ หรือเรียกว่าเป็น “ การเปลี่ยนแปลงของราคา (Price Change) ” ของหลักทรัพย์นั่นเอง ในกรณีที่ผู้ลงทุนอยู่ในภาวะซื้อเพื่อรอขาย (Long Change) ผลตอบแทนส่วนนี้ได้แก่ ค่าความแตกต่างระหว่างราคาที่จะขาย หรือราคาขายหลักทรัพย์กับราคาซื้อ ในกรณีที่ผู้ลงทุนอยู่ในภาวะยืมหุ้นมาขาย (Short Position) ผลตอบแทนส่วนนี้ได้แก่ ราคาขายหรือราคาที่จะซื้อ หรือราคาซื้อเพื่อล้างสถานะชอร์ต

2.1.1 ความหมายของความเสี่ยง

อัญญา ชันชวิทย์ (2547 : 22) ให้ความหมายความเสี่ยงของการลงทุนไว้ว่าเป็นโอกาสที่ผลตอบแทนหรืออัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง จะแตกต่างไปจากระดับที่คาดไว้เมื่อครั้งผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุน ยังมีโอกาสมากที่จะคลาดเคลื่อนและความคลาดเคลื่อนมีขนาดใหญ่การลงทุนครั้งนั้นจึงจัดได้ว่ามีความเสี่ยงสูง

Eugene F. Brigham และ Michael C. Ehrhardt (2002 : 201) สรุปไว้ว่า ความเสี่ยงตามความหมายของ Webster's Dictionary คือ อันตราย (a hazard); ภัย (a peril); ที่อาจจะเกิดความสูญเสีย (Loss) หรือบาดเจ็บ (Injury) ดังนั้น ความเสี่ยงจึงหมายถึง โอกาสที่เหตุการณ์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่วางไว้สำหรับใช้ศึกษาเท่านั้น ไม่สามารถนำออกจำหน่ายหรือทำซ้ำโดยไม่ได้รับอนุญาตจากเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อันไม่พึงประสงค์จะเกิดขึ้น ถ้าผู้ลงทุนลงทุนในหุ้นเก็งกำไร (หรือแม้กระทั่งหุ้นใด ๆ ก็ตาม) ผู้ลงทุนจะเผชิญความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้ผลตอบแทนตามที่ต้องการ

จิรดีน สัจจ์แก้ว (2547:178) ให้ความหมายความเสี่ยงจากการลงทุนว่า หมายถึงโอกาสที่ จะไม่ได้รับอัตราผลตอบแทนที่คาดเอาไว้ ยิ่งอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีความไม่แน่นอน มากขึ้น การลงทุนนั้นยังมีความเสี่ยงสูงขึ้น ในการวิเคราะห์การลงทุนโดยทั่วไปถือว่า ผู้ลงทุนเป็น บุคคลที่ไม่ชอบความเสี่ยง หรือต้องการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง หากการลงทุนใดมีความเสี่ยงสูง ผู้ ลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง

จากแนวคิดความหมายของความเสี่ยงสรุปได้ว่า ความเสี่ยง หมายถึง โอกาสที่สูญเสียใน การถือหลักทรัพย์อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุมาจากการที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้อาจน้อยกว่าที่เคยคาดคะเนไว้ หรือราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏ ต่ำกว่าที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้

2.1.2 ประเภทของความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือ ความเสี่ยงของตลาดหรือความเสี่ยงที่ไม่สามารถจัดได้โดยการกระจายการลงทุนที่เหมาะสมกับ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบหรือความเสี่ยงเฉพาะตัว หรือความเสี่ยงที่สามารถจัดได้โดย การลงทุนที่เหมาะสม

ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic หรือ Unique Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจาก ปัจจัยภายในบริษัท แหล่งที่มาของความเสี่ยงเฉพาะตัวของบริษัท ได้แก่

1. ความผันแปรของกำไรของบริษัทอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของ สภาพแวดล้อมทางธุรกิจ และบริษัทสามารถบริหารงานเพื่อรับมือกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลง นั้นๆ ได้ เรียกความเสี่ยงประเภทนี้ว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk)

2. ความผันแปรของกำไรสุทธิของบริษัท อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลง โครงสร้าง เงินทุนของบริษัท เรียกความเสี่ยงประเภทนี้ว่า ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk)

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk หรือ Market Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจาก ปัจจัยที่บริษัทไม่อาจควบคุมได้ และส่งผลกระทบต่อทุกๆ หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ แหล่งที่มาของความเสี่ยงที่เป็นระบบ ได้แก่

1. การเปลี่ยนแปลงทัศนคติของผู้ลงทุน โดยส่วนรวมต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
2. การเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ยซึ่งทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปใน ทิศทางตรงกันข้าม เรียกความเสี่ยงประเภทนี้ว่า ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในระดับ อัตราดอกเบี้ย (Interest Rates Risk)

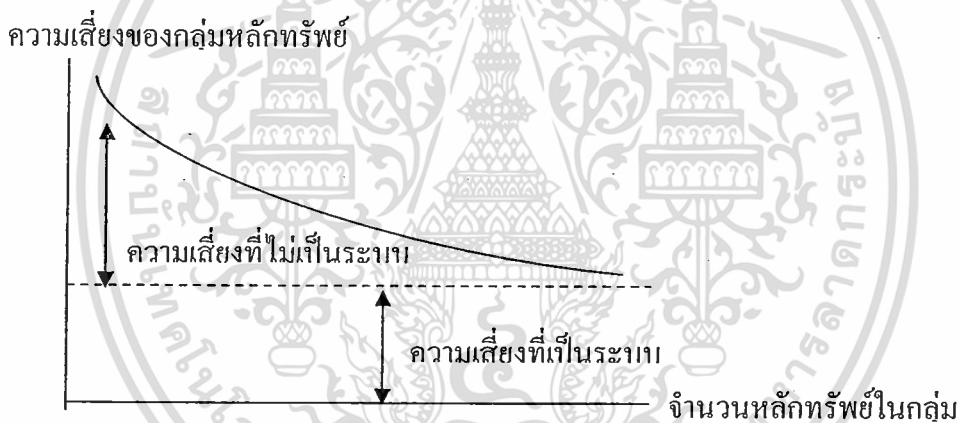
3. การเปลี่ยนแปลงในระดับราคาสินค้าต่างๆ ไป ซึ่งทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง เรียกความเสี่ยงประเภทนี้ว่า ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อหรือความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ (Purchasing Power หรือ Inflation Risk) (จิรัจน์ สังข์แก้ว. 2547)

2.1.3 ความเสี่ยงของสินทรัพย์

ความเสี่ยงของสินทรัพย์สามารถวิเคราะห์ได้ 2 แนวทาง ได้แก่

1. พิจารณาความเสี่ยงเฉพาะตัว (Stand-Alone Basis) ซึ่งจะพิจารณาความเสี่ยงของสินทรัพย์เฉพาะตัว
2. พิจารณาความเสี่ยงเป็นกลุ่ม (Portfolio Basis) โดยจะพิจารณาสินทรัพย์แต่ละตัวเมื่อถือรวมเป็นกลุ่มสินทรัพย์

ดังนั้น ความเสี่ยงเฉพาะตัว (Stand-Alone Risk) ของสินทรัพย์ คือ ความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนต้องเผชิญถ้าผู้ลงทุนลงทุนในหลักทรัพย์เพียงตัวเดียว แต่โดยทั่วไปแล้วสินทรัพย์ทั้งหลายนั้นจะมีการลงทุนเป็นกลุ่มสินทรัพย์



ภาพที่ 2.1 ผลของการกระจายการลงทุนที่มีต่อความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548 : 213)

จากภาพที่ 2.1 จะเห็นว่าหากนักลงทุนสามารถกระจายการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนจะคงเหลือแต่ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เท่านั้น

การวัดค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบสามารถวัดได้ด้วยค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta Coefficient หรือ β) ความเสี่ยงที่เป็นระบบคือ โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้และเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะส่งผลกระทบต่ออย่างกว้างขวาง แต่บริษัทใดจะถูกกระทบมากน้อยเพียงใดและทิศทางใดนั้นขึ้นอยู่กับลักษณะเฉพาะของแต่ละบริษัท เช่น ในสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่งย่อมได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าว

มากกว่าสัดส่วนความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบซึ่งสามารถลดได้โดยการกระจายการลงทุนลักษณะของ
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ธุรกิจผู้ออกหลักทรัพย์ ภาวะเศรษฐกิจ นโยบายของรัฐบาล รวมทั้งช่วงระยะเวลาในการลงทุน บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น เป็นต้น

ดังนั้นการหาค่าเบต้า คือ การหาค่าของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากตลาดโดยรวม ดังนั้นค่าเบต้าจึงสามารถคำนวณได้จากแบบจำลองตลาด (Market Model) ซึ่งเป็นแบบจำลองที่อธิบายถึงความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

$$R_{it} = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + \epsilon_{it}$$

โดยที่

R_{it} = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ในช่วงเวลา t

R_{mt} = อัตราผลตอบแทนของตลาดในระหว่างช่วงเวลา t

α_i = ค่าคงที่ แอลฟา (Alpha) หรือค่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด

β_i = ค่าความชัน (Slope) ของเส้นถดถอย

ϵ_{it} = ค่าความผิดพลาดหรือเป็นค่าที่ไม่สามารถอธิบายได้ด้วยสมการถดถอย

จากสมการอาจพิจารณาได้ว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ประกอบด้วย 2 ส่วนคือ ส่วนที่มาจากผลตอบแทนของตลาด ($\alpha_i + \beta_i R_{mt}$) และส่วนที่มาจากปัจจัยอื่น ๆ (Non – Market Component) คือค่า ϵ_{it} ตามทฤษฎีแล้วค่าเบต้าของตลาดจะมีค่าเท่ากับ 1.0 เพราะฉะนั้นหลักทรัพย์ใดมีค่าเบต้ามากกว่า 1.0 ($\beta > 1.0$) แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะทำให้มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าของตลาด หลักทรัพย์ใดมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1.0 ($\beta < 1.0$) แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะทำให้มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าของตลาด

จากความหมายของค่าเบต้าตามสมการตลาดสามารถคำนวณหาค่าเบต้าตามแนวความคิดดังกล่าวได้ ดังนี้

$$\beta_i = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2}$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

$$\text{Cov}(R_i, R_m) = \frac{\sum (R_i - \bar{R}_i)(R_m - \bar{R}_m)}{N}$$

$$\sigma^2 = \frac{\sum (R_m - \bar{R}_m)^2}{(n-1)}$$

โดยที่

$\text{Cov}(R_i, R_m)$ = ค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ i กับอัตราผลตอบแทนของตลาด

R_i = อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ i

R_m = อัตราผลตอบแทนของตลาด

\bar{R}_i = ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ i

\bar{R}_m = ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนตลาด

σ^2 = ค่าความแปรปรวนของตลาด

ค่าเบต้าที่ได้จากการคำนวณข้างต้นจะถูกนำไปใช้เป็นส่วนประกอบหนึ่งในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจากการลงทุน โดยผ่านแบบจำลองการประเมินราคาสินทรัพย์ทุน หรือ CAPM (Capital Asset Pricing Model)

2.2 ทฤษฎีแบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)

แบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ คือแบบจำลองที่ใช้ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ต้องการซึ่งพิจารณาให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น

ข้อสมมุติของตัวแบบ CAPM

ตัวแบบ CAPM มีข้อสมมุติดังต่อไปนี้

1. ผู้ลงทุนทุกคนแสวงหาความพอใจที่คาดว่าจะได้รับสูงสุด (Maximize Expected Utility) จากสินทรัพย์ที่มีอยู่โดยการเลือกถือครองกลุ่มหลักทรัพย์บนพื้นฐานของผลตอบแทนและความเสี่ยงและกำหนดว่านักลงทุนมีนิสัยกลัวความเสี่ยง (Risk Aversion) ดังนั้นนักลงทุนจึงจะเลือกถือครองพอร์ตการลงทุนเพื่อที่จะได้ประโยชน์จากการกระจายการลงทุน เมื่อนักลงทุนต้องการซื้อหุ้นตัวใหม่เข้ามาในพอร์ตการลงทุนจำเป็นต้องทราบว่าหุ้นที่จะซื้อเข้ามามีส่วนเพิ่มความเสี่ยง และเพิ่มผลตอบแทนต่อพอร์ตการลงทุนของเขามากน้อยเพียงใด

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. นักลงทุนสามารถกู้เงินหรือให้กู้โดยไม่จำกัดจำนวนเงิน ณ ระดับอัตราดอกเบี้ยที่เป็นอยู่ (เท่ากับอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินฝากหรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่กำหนดสำหรับหลักทรัพย์ของรัฐบาล) นอกจากนี้ นักลงทุนยังสามารถทำ Short Sales ได้ โดยการที่นักลงทุนขอยืมหุ้นจากบุคคลอื่นมาขาย โดยหวังว่าจะซื้อคืนภายหลัง ถ้าราคาหุ้นที่ยืมมาราคาปรับตัวลดลง นักลงทุนจะได้กำไร แต่ถ้าราคาเพิ่มสูงขึ้นจะขาดทุนได้โดยไม่มีข้อกำหนดใด ๆ

3. นักลงทุนทุกคนมีการคำนวณผลตอบแทนที่คาดหวัง ความแปรปรวน (Variance) และความแปรปรวนร่วม (Covarian) ของหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ในลักษณะเดียวกันซึ่งหมายถึงให้ผลเท่ากันกรณีนี้เรียกว่า นักลงทุนแต่ละคนมีการคาดคะเนที่เหมือนกัน (Homogeneous Expectations)

4. หลักทรัพย์ทุกตัวมีสภาพคล่องสูง (Effect Liquid) และมีการซื้อขาย ณ ราคาที่เป็นอยู่ได้อย่างไม่มีต้นทุนประเภทที่เรียกว่า Transaction Cost ไม่ต้องเสียภาษี

5. นักลงทุนแต่ละรายมีขนาดเล็กการซื้อและขายจะไม่มีผลกระทบต่อราคา กล่าวอีกนัยหนึ่ง นักลงทุนมีลักษณะเป็น Price Takers

6. จำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมดที่พิจารณา มีปริมาณคงที่

แบบจำลอง CAPM มีลักษณะ ดังนี้

$$(R_i) = R_f + [E(R_m) - R_f] \beta_i$$

โดยที่

$E(R_i)$ = อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์ i

R_f = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง

$E(R_m)$ = อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ตลาด

β_i = ค่าเบต้าของหลักทรัพย์ i

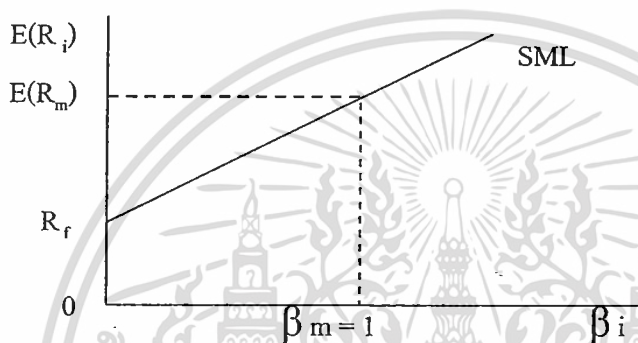
ผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่คำนวณได้จากแบบจำลอง CAPM นี้ หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์ i ใด ๆ ซึ่งสามารถนำไปใช้เป็น อัตราคิดลด (Discount Rate) สำหรับผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจากหลักทรัพย์ i เพื่อคำนวณหาราคาตลาดที่ควรจะเป็น (Fair Price) ของหลักทรัพย์ i และนำไปเปรียบเทียบกับ ราคาตลาด (Market Price) เพื่อสรุปว่าหลักทรัพย์ i มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overpriced)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หรือมีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Underpriced) ก่อนที่นักลงทุนจะทำการตัดสินใจลงทุนหรือไม่ ในหลักทรัพย์นั้น ๆ ต่อไป

การกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการสำหรับหลักทรัพย์รายตัวตามแบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งเท่ากับอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงบวกส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาดคูณด้วยค่าเบต้าของหลักทรัพย์นั้นเท่ากับ $R_f + [E(R_m) - R_f]\beta_i$

แบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model หรือ CAPM) สามารถวาดกราฟเส้น Security Market Line (SML) ที่มีค่าเบต้าเป็นแกนนอน ดังภาพที่ 2.2



ภาพที่ 2.2 เส้น Security Market Line ที่มีค่าเบต้าเป็นตัวชี้วัดความเสี่ยงที่เป็นระบบ
ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548 : 377)

สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงนั้นมีน้อยมากที่จะให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้รับ และโดยปกติแล้วสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมักจะให้ผลตอบแทนมากหรือน้อยกว่าที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ไว้แต่แรก ถ้าสินทรัพย์ใดให้ผลตอบแทนเท่ากับที่คาดการณ์ไว้ตลอดเวลา สินทรัพย์นั้นจะไม่มีความเสี่ยง ดังนั้นความเสี่ยงจากการลงทุนจะมีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนต่ำหรือเป็นลบ ยิ่งโอกาสที่ผลตอบแทนจะต่ำหรือเป็นลบมีมากเท่าใด การลงทุนนั้นก็มีความเสี่ยงมากยิ่งขึ้น (Eugene F. Brigham และ Michael C. Ehrhardt, 2002 : 202)

2.3 วรรณกรรมหรืองานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กฤษฎารัตน์ เรืองรัตน์ (2542) ได้ศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคาร กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มประกันชีวิตและประกันภัย และกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง โดยทำการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณในรูปแบบการถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย ผลการวิเคราะห์ปรากฏว่าการลงทุนในหุ้นสามัญของไทยในช่วงตั้งแต่เดือนมกราคม 2535 ถึงเดือน ธันวาคม 2539 ให้ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเฉลี่ย ร้อยละ 24.08 และ 90.48 ต่อปีตามลำดับ ซึ่งมากกว่าการลงทุนในการออมเงินในธนาคารพาณิชย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนร้อยละ 10.28 ต่อปี สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงที่สุดคือ กลุ่มธนาคาร รองลงมาได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ กลุ่มประกันชีวิตและประกันภัย กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ตามลำดับ

จิตราพรธม ใจคู่ย (2546) ได้ศึกษาเรื่อง “ การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ” จากการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานจำนวน 4 หลักทรัพย์ คือ บริษัทบ้านปู จำกัด มหาชน (BANPU) บริษัท ลานนาลิกไนต์ จำกัด มหาชน (LANNA) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด มหาชน (PTTEP) บริษัท ปตท. จำกัด มหาชน (PTT) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์รายสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม 2541 ถึง 31 ธันวาคม 2545 รวม 260 สัปดาห์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ ทำการทดสอบ Unit root และทำการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) และแบบจำลอง Fama-French Model เป็นเครื่องมือในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ผลการศึกษาพบว่าค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของหลักทรัพย์ BANPU มีค่าเบต้ามากกว่า 1 แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BANPU มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ถือเป็นหลักทรัพย์ประเภท Aggressive stock และหลักทรัพย์จำนวน 3 หลักทรัพย์ ได้แก่ LANNA, PTTEP และ PTT มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 ถือเป็นหลักทรัพย์ประเภท Defensive stock และเมื่อเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่า BANPU, LANNA และ PTT จะอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแสดงว่าหลักทรัพย์มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Undervalue) ในอนาคตราคาจะปรับตัวขึ้นได้อีก นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ก่อนที่ราคาจะมีการปรับตัวขึ้น ส่วนหลักทรัพย์ PTTEP อยู่ใต้เส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าหลักทรัพย์มีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overvalue) ในอนาคตราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลดลง

จิราวัลย์ ภูแสงสั้น (2546) ได้ศึกษา ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 10 หลักทรัพย์โดยใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ทุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และการวิเคราะห์สมการถดถอยในการประมาณค่าความเสี่ยง ผลการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าผลตอบแทนของตลาด เมื่อทำการแบ่งกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ออกเป็น 2 กลุ่มโดยแบ่งเป็นบริษัทเงินทุนและบริษัทหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุน

น้ำฝน เสนางคนิกร (2546) ได้ศึกษาเรื่อง “ การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ” จากการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานทั้งหมดจำนวน 10 หลักทรัพย์ คือ บริษัทบ้านปู จำกัด(มหาชน) บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) คำ

เอกสารนี้เป็นเอกสารต้นฉบับที่จัดทำขึ้นเพื่อใช้ในการศึกษาวิจัยเท่านั้น ไม่สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนหรือการดำเนินงานอื่น ๆ ได้โดยไม่ได้รับอนุญาตจากเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บริษัทเดอะโคเจนเออร์ชั่น จำกัด(มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน) บริษัทลานนาลิกไนต์ จำกัด(มหาชน) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด(มหาชน) บริษัทสยามสหบริการ จำกัด(มหาชน) บริษัทไทยอินดัสเตรียลแก๊ส จำกัด(มหาชน) และบริษัทยูนิคแก๊สแอนด์เคมีคัล จำกัด(มหาชน) โดยใช้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาอ้างอิงประกอบการศึกษาตลอดระยะเวลา 6 เดือน โดยเริ่มทำการศึกษาตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2543 ถึง 30 เมษายน 2544 รวมเวลาทำการทั้งหมด 119 วัน ทำการวิเคราะห์หาค่าได้อย่างง่ายและใช้แบบจำลองการตั้งราคาในหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือในการศึกษาผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ผลการศึกษาพบว่า ความเสี่ยงของหลักทรัพย์จำนวน 9 หลักทรัพย์มีค่าเป็นบวกที่น้อยกว่า 1 และมีเพียงหลักทรัพย์เดียวที่มีค่าความเสี่ยงที่มากกว่า 1 และหลักทรัพย์ทั้งหมดมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหลักทรัพย์ทั้งหมดได้ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากตลาด เมื่อนำผลการศึกษามาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานทั้งหมดอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานนี้ยังอยู่ในเกณฑ์ราคาที่ต่ำกว่าราคาเหมาะสม ในอนาคตราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะสามารถปรับตัวดีขึ้นได้อีก

วิชัญชา จารุรัตนสาคร (2547) ศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน รวมทั้งทำการศึกษาวเคราะห์โดยใช้ทฤษฎีการตั้งราคาของ CAPM หรือการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML เพื่อหาอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการในการชดเชยความเสี่ยง ซึ่งจากการศึกษาได้ผลสรุปดังนี้ 1. อัตราผลตอบแทนของตลาดได้ผลการศึกษาคือปี 2544 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน เท่ากับร้อยละ 1.54 ปี 2545 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 1.536 ปี 2546 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน เท่ากับร้อยละ 6.81 2. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่ทำการศึกษาได้ผลการศึกษาคือปี 2544 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ได้แก่ BCP, BANPU, LANNA, EGCOMP และ RATCH ส่วนหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด ได้แก่ BCP ปี 2545 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ได้แก่ SUSCO, BANPU, PTTEP และ PTT ส่วนหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด ได้แก่ SUSCO และ BANPU ปี 2546 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ได้แก่ PTT, BCP, BANPU, RATCH, EGCOMP, LANNA และ SUSCO ซึ่งทั้งนี้มีหลักทรัพย์เพียง 2 หลักทรัพย์ ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด คือ PTTEP และ BAFS ส่วนหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด ได้แก่ PTT, PTTEP และ BANPU

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์ไว้สำหรับงานวิจัยเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ไพโรจน์ ยางทอง (2547) ได้นำทฤษฎีทางการเงินได้แก่การคำนวณอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ผลตอบแทนของตลาด ผลตอบแทนของดอกเบี้ย ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ตัวแบบการตลาด และตัวแบบการประเมินราคาสินทรัพย์ทุน มาใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มจำนวน 18 หลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า 1. การเคลื่อนไหวของผลตอบแทนรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตลอดช่วงระยะเวลาที่ศึกษามีค่าเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.87 ถึง 4.89 สูงกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของดอกเบี้ยและผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของตลาด ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.53 และร้อยละ -0.21 ตามลำดับ 2. ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้ 18 หลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันในทางบวกแต่อยู่ในระดับต่ำโดยมีค่าอยู่ระหว่าง 0.000 ถึง 0.338 ทั้งหมด 153 คู่หลักทรัพย์ ดังนั้นการกระจายความเสี่ยงในกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน (Portfolio) ของหลักทรัพย์กลุ่มนี้อาจจะไม่มีประสิทธิภาพเนื่องจากมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำและมีทิศทางเดียวกัน 3. เมื่อพิจารณาผลตอบแทนและความเสี่ยงที่มีระบบโดยประมาณจากค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta) พบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้ไม่เป็นไปตามทฤษฎี ความเสี่ยงสูง ผลตอบแทนสูง (High Risk High Return) ซึ่งผู้ลงทุนจำเป็นต้องศึกษาข้อมูลอื่นๆ เพิ่มเติม 4. ตัวแบบการประเมินราคาสินทรัพย์ทุนให้ผลตอบแทนที่คาดหวังต่ำกว่าผลตอบแทนที่แท้จริงสำหรับทุกหลักทรัพย์ในงวดลงทุนที่ศึกษาผู้ลงทุนควรใช้ตัวแบบอื่นหรือข้อมูลอื่นๆ มาประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

เสรี วรรณกรวิจิตร (2547) ได้ศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 หลักทรัพย์ มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ การศึกษานี้ได้ใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และใช้การวิเคราะห์การถดถอยในการประมาณค่าความเสี่ยง (β) จากสมการ CAPM ผลการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะและอุปกรณ์เป็นหลักทรัพย์เชิงรับ (Defensive stocks) เพราะว่ามีค่าความเสี่ยงหรือค่าเบต้า (β) ทั้งหมดมีค่าน้อยกว่า 1 ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด สำหรับการประเมินราคาของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในการลงทุนเมื่อนำผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML จะพบว่าทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษามีค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Undervalued)

เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์ (2550) ได้ศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนโดยการใช้ตัวแบบ CAPM ทำการศึกษาหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ ผลการวิจัย สรุปได้ดังนี้ 1. บทสรุปด้านการสัมภาษณ์ พบว่า บริษัทกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด 12 แห่งมีการจัดทำรายการทางการเงินในรูปแบบการเงินและมีการวิเคราะห์ทางการเงินด้วยอัตราส่วนแต่ไม่มีการแสดงผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง และไม่มีการจัดทำตัวแบบ CAPM 2.

จากการวิเคราะห์ผลตอบแทน พบว่าหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุด คือหลักทรัพย์ LPN ราคาไม่ต่ำกว่า 10 บาท ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

(บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)) และหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ หลักทรัพย์ GOLD (บริษัทแผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)) และหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนรายสัปดาห์มากที่สุดคือหลักทรัพย์ AMATA (บริษัทอมตะคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)) และหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนรายสัปดาห์น้อยที่สุดคือหลักทรัพย์ CPN (บริษัทเซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)) (3) ด้านการวิเคราะห์การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์พบว่าหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูงที่สุดได้แก่ หลักทรัพย์ AMATA (บริษัทอมตะคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)) และหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนน้อยที่สุดได้แก่หลักทรัพย์ CK (บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)) ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหุ้นสามัญแต่ละธนาคาร พบว่า ธนาคารที่ให้อัตราผลตอบแทนของการลงทุนสูงสุด คือ ธนาคารแหลมทอง จำกัด (มหาชน) ให้ผลกำไรเฉลี่ยร้อยละ 54.62 ต่อปี ในขณะที่ธนาคารที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุด คือ ธนาคารกรุงเทพพาณิชย์การ จำกัด (มหาชน) ให้ผลขาดทุนเฉลี่ยร้อยละ 8.60 ต่อปีในการวิเคราะห์ความเสี่ยงพบว่า ธนาคารที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนสูงสุด คือ ธนาคารแหลมทอง จำกัด (มหาชน) และธนาคารที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำสุด คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากราคาหุ้นระหว่างหุ้นกลุ่มธนาคารกับหุ้นทั้งหมดโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยใช้ดัชนีราคาพบว่า การลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารให้อัตราผลตอบแทนจากราคาหุ้นเฉลี่ยร้อยละ 34.04 ต่อปี โดยมีค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 26.40127 ในขณะที่หุ้นโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้อัตราผลตอบแทนจากราคาหุ้นเฉลี่ย ร้อยละ 22.28 ต่อปี โดยมีค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 40.96951

ดำรงศักดิ์ ศรีสัมฤทธิ์ (2552) ศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET50 โดยใช้ข้อมูลในด้านราคาหลักทรัพย์ 24 หลักทรัพย์ พบว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2552 มีอัตราผลตอบแทนรวมสูงที่สุด โดยมีค่าเท่ากับ 52.01% หรือเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 4.33 ส่วนปีที่มีอัตราผลตอบแทนรวมต่ำที่สุดได้แก่ ปี 2551 โดยมีค่าอัตราผลตอบแทนรวมเท่ากับร้อยละ -55.31 หรือเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ -4.61 เมื่อทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงของหลักทรัพย์กลุ่ม SET50 ทั้ง 24 หลักทรัพย์ ปี 2552 มีหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน)ทั้งสิ้น 17 หลักทรัพย์ ได้แก่ SCIB KTB THAI BANPU AOT BAY SCC HANA TMB LH PSL KBANK SCCC TTA SCB BBL และ TPC

2.4 วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยการวิเคราะห์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจธนาคารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ใช้รูปแบบการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ซึ่งหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารจำนวน 12 บริษัท ได้แก่

- | | |
|---|---------|
| 1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) | : BAY |
| 2. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | : BBL |
| 3. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) | : KBANK |
| 4. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) | : KTB |
| 5. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | : SCB |
| 6. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) | : TMB |
| 7. ธนาคารไอซีบี (ไทย) จำกัด | : ICBC |
| 8. ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) | : SCIB |
| 9. ธนาคารซีไอเอ็มบี (ไทย) จำกัด (มหาชน) | : CIMBT |
| 10. ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) | : KK |
| 11. บริษัท ทูนคราชาติ จำกัด (มหาชน) | : TCAP |
| 12. บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | : TISCO |

2.4.1 ข้อมูลและการเก็บข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้จากเอกสารเว็บไซต์และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

1. ข้อมูลอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงในครั้งนี้นำใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของ 5 ธนาคารพาณิชย์ซึ่งประกอบไปด้วย ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

2. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงรายเดือนของหลักทรัพย์ใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือนของเดือนที่ต้องการทราบและเดือนก่อนหน้า โดยข้อมูลอยู่ในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2552 รวมทั้งสิ้นจำนวน 60 เดือน โดยข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์ได้จากเว็บไซต์ setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้ดัชนีปิดของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือนของเดือนที่ต้องการทราบและเดือนก่อนหน้าในการคำนวณ โดยข้อมูลราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ได้จากเว็บไซต์ setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.4.2 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ได้แบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 2 ส่วนดังต่อไปนี้

1. คำนวณค่า β โดยใช้สูตร

$$\beta_i = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2}$$

2. นำข้อมูลทฤษฎีภูมิที่รวบรวมได้มาทำการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (R_i) อัตราผลตอบแทนของตลาดที่เกิดขึ้นจริง (R_m) และความเสี่ยงเบต้า (Beta Coefficient หรือ β) จากนั้นนำไปใช้เป็นส่วนประกอบในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจากการลงทุนเพื่อชดเชยความเสี่ยง ($E(R_i)$) ผ่านแบบจำลองการประเมินราคาสินทรัพย์ทุน หรือ CAPM (Capital Asset Pricing Model) แล้วนำค่าอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจากการลงทุนเพื่อชดเชยความเสี่ยง และความเสี่ยงเบต้าที่คำนวณได้ของแต่ละหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกัน

3. นำอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร มาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดโดยรวม

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและธนาคารพาณิชย์ไทย

3.1 ตลาดการเงิน

ตลาดการเงิน (Financial Market) หมายถึง ตลาดที่อำนวยความสะดวกและสร้างสมดุลในการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากผู้ออม หรือผู้มีเงินเหลือใช้ไปยังผู้ประกอบการที่ต้องการเงินลงทุน เพื่อนำไปลงทุนพัฒนาหรือขยายกิจการ การเคลื่อนย้ายเงินทุนจะมีตัวกลางที่เป็นสถาบันการเงิน โดยมีการออกตราสารทางการเงิน (Financial Instrument) เพื่อเป็นหลักฐานสำหรับเป็นข้อตกลงและเงื่อนไขในการแลกเปลี่ยนเงินทุน นอกจากนี้ตลาดการเงินจะเป็นตัวกำหนดดอกเบี้ยเพื่อใช้เป็นผลประโยชน์ตอบแทนให้กับผู้ออมในการให้กู้ยืมเงินทุนเหล่านั้น

ตลาดการเงินสามารถจำแนกได้ตามอายุของตราสารที่เป็นเครื่องมือในการแลกเปลี่ยนเงินทุนได้ คือ ตลาดเงิน (Money Market) และตลาดทุน (Capital Market) ดังนี้

1. ตลาดเงิน (Money Market) เป็นศูนย์กลางการกู้ยืมเงินระยะสั้น มีระยะเวลาการชำระคืนไม่เกินหนึ่งปี ใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ การกู้ยืมอาจเป็นการกู้ยืมกันโดยตรง ไม่สามารถซื้อขายแลกเปลี่ยนมือเอกสิทธิ์ทางการเงิน เช่น สินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เงินเบิกเกินบัญชี และตั๋วสัญญาใช้เงิน การกู้ยืมเงินระหว่างธนาคาร การให้กู้ยืมของธนาคารแห่งประเทศไทยผ่านสัญญาซื้อคืนพันธบัตร ส่วนธุรกรรมในตลาดเงินที่มีการซื้อขายแลกเปลี่ยนมือเอกสิทธิ์ทางการเงิน โดยซื้อขายในรูปของส่วนลด เช่น ตั๋วเงินคลัง เอกสารทางการค้า ตั๋วแลกเงิน เป็นต้น

2. ตลาดทุน (Capital Market) เป็นศูนย์กลางการกู้ยืมเงินที่มีอายุการชำระคืนเกินกว่าหนึ่งปีขึ้นไป ใช้เป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวเพื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เช่น การสร้างหรือขยายกิจการ ส่วนมากมักจะซื้อขายแลกเปลี่ยนมือได้ เพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องให้กับผู้ถือตราสารในตลาดทุน ได้แก่ หุ้นสามัญ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ การแปลงสินทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์ เงินกู้ยืม และการเช่าซื้อระยะยาว เป็นต้น

ตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพจำเป็นต้องมีสภาพคล่อง ซึ่งหมายถึงการที่ผู้ประกอบการสามารถหาเงินทุนได้ตลอดเวลาเมื่อมีโครงการที่นำลงทุน และผู้ออมสามารถนำเงินมาลงทุนได้ทันทีที่ต้องการ และสามารถไถ่ถอนเงินทุนคืนได้ทันทีในราคาที่ยุติธรรม (Opened Market Price) โดยปกติการลงทุนในตลาดทุนจะมีความเสี่ยงมากกว่าในตลาดเงิน เนื่องจากการลงทุนที่มีระยะเวลายาวกว่าทำให้ต้องเผชิญกับความผันผวนมากกว่า ซึ่งความเสี่ยงที่สูงกว่าจะถูกชดเชย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหาของเอกสารนี้อ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โดยผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับสูงกว่าในตลาดเงิน ผลตอบแทนในตลาดทุนสามารถอยู่ในรูปของเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรหรือขาดทุนจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหลักทรัพย์

3.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 – 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมาแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 – 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

3.2.1 ประวัติของตลาดทุนไทย

พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

3.2.2 การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ (ภาพที่ 3.1) ไม่ได้ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2511 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2514 แต่การซื้อขายหุ้นยังคงไม่เป็นที่สนใจโดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นมีเพียง 26 ล้านบาท (ภาพที่ 3.1)



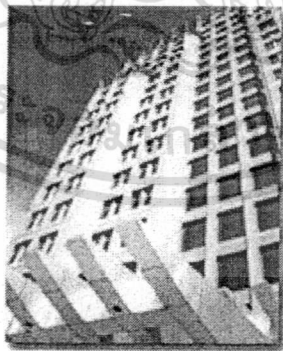
ภาพที่ 3.1 ตลาดหุ้นกรุงเทพ

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.2.3 การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพฯจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมากดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสม ในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอปบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทย ในเวลาต่อมาในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจการค้าที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆ ได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 (ภาพที่ 3.2)



ภาพที่ 3.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.2.4 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ภาพที่ 3.3)



1. ตลาดแรก คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรกโดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชนต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

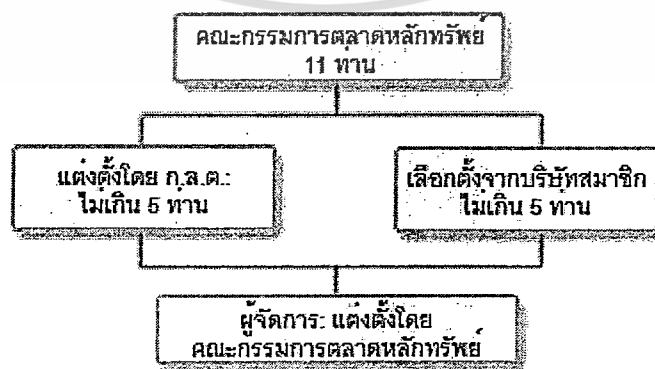
2. ตลาดรอง หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 11 ท่าน ประกอบด้วย

1. ผู้ทรงคุณวุฒิที่ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จำนวนไม่เกิน 5 ท่าน บุคคลที่ได้รับการเลือกตั้งจากบริษัทสมาชิก จำนวนไม่เกิน 5 ท่าน
2. ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ 1 ท่าน ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการทั้ง 10 ท่านตามข้อ 1 และ 2

โดยวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการที่มีผู้จัดการทั้ง 10 ท่านนี้ ให้ดำรงตำแหน่งคราวละ 2 ปี และเมื่อครบกำหนดอาจได้รับการแต่งตั้งหรือเลือกตั้งอีกได้ แต่จะดำรงตำแหน่งติดต่อกันได้ไม่เกิน 2 วาระ สำหรับผู้จัดการนั้นให้มีวาระอยู่ในตำแหน่งคราวละไม่เกิน 4 ปี และอาจได้รับการแต่งตั้งอีกได้ไม่เกินหนึ่งวาระ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ภายในขอบเขตของกฎหมาย รวมทั้งเป็นผู้กำหนดระเบียบหรือข้อบังคับต่าง ๆ ที่ทำให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีระเบียบ อย่งไรก็ตาม การกำหนดหรือการเปลี่ยนแปลงแก้ไขระเบียบต่าง ๆ ส่วนใหญ่ต้องได้รับอนุมัติ จากที่ประชุมบริษัทสมาชิก และ/หรือได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จึงจะใช้บังคับได้ ในการบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์นั้น ฝ่ายบริหารจะเป็นผู้รับนโยบายจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ไปดำเนินการให้บรรลุสำเร็จตามนโยบายนั้น โดยฝ่ายบริหารเป็นผู้ดำเนินการเสนอร่างระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์พิจารณา หากระเบียบข้อบังคับใดอยู่ในอำนาจของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์โดยตรงอาจลงมติกำหนดออกมาเป็นระเบียบปฏิบัติได้ทันที ส่วนข้อบังคับหรือระเบียบใดที่พระราชบัญญัติ หรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์อนุมัติต้องดำเนินการตามนั้น ฝ่ายบริหารมีผู้จัดการเป็นผู้รับผิดชอบต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ผู้จัดการมีหน้าที่บริหารกิจการของตลาดหลักทรัพย์ตามนโยบายที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์กำหนด (ภาพที่ 3.4)



ภาพที่ 3.4 โครงสร้างคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานที่ระบุไว้เท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
 ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)
 ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.2.5 การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้น ต้องเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จดทะเบียน คือ บริษัทจดทะเบียนซึ่งเป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรับเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยในการยื่นขอเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปและยื่นคำขอเข้าจดทะเบียน บริษัทจะต้องมีที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อช่วยในการจัดเตรียมเอกสาร ให้คำปรึกษา และติดต่อประสานงานในขั้นตอนต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง สำหรับหลักเกณฑ์ทั่วไปในการพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทที่จะยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนนั้น ได้แก่ ขนาดของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว สัดส่วนการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อย ประวัติการดำเนินการ ศักยภาพทางธุรกิจ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

บริษัทจดทะเบียนแบ่งออกเป็น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment : MAI) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท และมีคุณสมบัติอื่น ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ซึ่งได้แก่ มีการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 600 ราย มีประวัติการดำเนินงานอย่างน้อย 3 ปี มีฐานะการเงินที่มั่นคงและมีส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท เป็นต้น รวมทั้งจะต้องมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดไม่ต่ำกว่า 30 ล้านบาท หรือมีรายได้จากการขายในปีล่าสุดไม่ต่ำกว่า 2,000 บาทหรือมีมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาดรวมไม่ต่ำกว่า 1,500 ล้านบาท

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ เป็นธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีศักยภาพในการเติบโต ที่มีขนาดของทุนจดทะเบียนชำระแล้วต่ำกว่า 200 ล้านบาทซึ่งแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ บริษัทที่มีประวัติการประกอบธุรกิจและมีศักยภาพในการเติบโตมีทุนจดทะเบียนไม่ต่ำกว่า 40 ล้านบาท มีผลการดำเนินงานอย่างน้อย 2 ปี และมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 40 ล้านบาท และบริษัทที่ไม่มีประวัติการประกอบธุรกิจ แต่มีอัตราการเติบโตทางธุรกิจสูงซึ่งไม่มีข้อกำหนดเรื่องขนาดของทุนจดทะเบียน แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะต้องมีค่ามากกว่าศูนย์ ทั้งนี้ บริษัทที่ยื่นคำขอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ จะต้องมีการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนไม่ต่ำกว่า 150 ราย

2. หลักทรัพย์จดทะเบียนที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่จะต้องเป็นหลักทรัพย์ที่ระบุชื่อผู้ถือ และไม่มีข้อจำกัดในการโอน ทั้งนี้ หลักทรัพย์จดทะเบียนประกอบด้วยตราสารทางการเงินหลายประเภท ได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หน่วยลงทุน ในสำคัญแสดงสิทธิฯ เป็นต้น หลักทรัพย์แต่ละประเภทมีคุณลักษณะไม่เหมือนกันเลย ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

รวมถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนที่แตกต่างกัน

3.2.6 บริการข้อมูลหลักทรัพย์

บริการข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Information Services) เป็นแหล่งรวมข้อมูลราคาซื้อขายในอดีต (Historical) และข้อมูล ณ ขณะเวลาซื้อขาย (Real-time) ของตลาดหลักทรัพย์และตลาดอนุพันธ์ ซึ่งรวมถึงข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึงข้อมูลข่าว งบการเงิน รายชื่อผู้ถือหุ้น คณะกรรมการ สิทธิประโยชน์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนำเสนอเพื่อให้บริการแก่บริษัทสมาชิก ผู้ขายข้อมูลสื่อหนังสือพิมพ์ สถาบันการศึกษา กองทุน องค์กรภาครัฐ และนักลงทุนทั่วไป โดยมีวัตถุประสงค์ไม่ว่าจะเป็นการใช้ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ หรือเพื่อใช้ศึกษาประกอบการลงทุน บริการ SET Information Services เป็นสินค้าและบริการที่พัฒนาและประมวลผลโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำเสนอข้อมูลที่น่าเชื่อถือ ถูกต้อง ทันสมัย และง่ายต่อการใช้งาน พร้อมด้วยบริการในหลากหลายรูปแบบ ที่ผู้ให้บริการสามารถเลือกใช้งานให้ตรงกับความต้องการ ซึ่งจะช่วยให้ประหยัดต้นทุนและเวลาในการเก็บข้อมูล

3.2.7 วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์

ผู้ลงทุนสามารถทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ได้ 2 วิธี ได้แก่

1. Automatic Order Matching (AOM) เป็นวิธีการซื้อขายที่ผู้ซื้อและผู้ขายส่งการเสนอซื้อและเสนอขายด้วยคอมพิวเตอร์ผ่านเข้ามายังระบบ การซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ โดยที่ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์จะทำการเรียงลำดับ และจับคู่คำสั่งซื้อขายให้โดยอัตโนมัติ

1.1 การจัดเรียงลำดับคำสั่งซื้อขาย เมื่อสามารถส่งคำสั่งซื้อขายเข้ามา ระบบการซื้อขาย จะเก็บคำสั่งซื้อขายไว้ตั้งแต่เวลาที่ส่งคำสั่งซื้อขาย จนถึงสิ้นวันทำการ และจัดเรียงคำสั่งซื้อขายตามลำดับของราคาและเวลาที่ดีที่สุด (Price Then Time Priority) โดยมีหลักการคือ

1.1.1 คำสั่งซื้อที่มีราคาเสนอซื้อสูงสุดจะถูกจัดเรียงไว้ในลำดับที่หนึ่ง และถ้ามีราคาเสนอซื้อที่สูงกว่าถูกส่งเข้ามาใหม่ จะจัดเรียง ราคาเสนอซื้อที่สูงกว่าเป็นการเสนอซื้อในลำดับแรกก่อนและถ้ามีการเสนอซื้อในแต่ละราคามากกว่าหนึ่งรายการ ให้จัดเรียงตามเวลา โดยการเสนอซื้อที่ปรากฏในระบบการซื้อขายก่อน จะถูกจัดไว้เป็นการเสนอซื้อในลำดับก่อน

1.1.2 คำสั่งขายที่มีราคาเสนอขายต่ำที่สุดจะถูกจัดเรียงไว้ในลำดับที่หนึ่ง และถ้ามีราคาเสนอขายที่ต่ำกว่าถูกส่งเข้ามาใหม่จะจัดเรียงราคาเสนอขายที่ต่ำกว่า เป็นการเสนอขายในลำดับแรกก่อนและถ้ามีการเสนอขายในแต่ละราคามากกว่าหนึ่งรายการ ให้จัดเรียงตามเวลา โดยการเสนอขายที่ปรากฏในระบบการซื้อขาย ก่อนจะถูกจัดไว้เป็นการเสนอขายในลำดับก่อน

1.2 การคำนวณหาราคาเปิด (Opening Price) และการคำนวณหาราคาปิด (Close Price) ตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดให้คำนวณราคาเปิดหรือปิดใช้วิธี Call Market ในเวลาเปิดหรือปิด ไม่จำกัดใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ปิดทำการซื้อขายที่ได้จากวิธีการแบบสุ่มเลือกเวลา (Random Time) โดยตลาดหลักทรัพย์จะกำหนดช่วงเวลาให้บริษัทสมาชิก ส่งคำสั่งซื้อขายที่ระบุราคาแบบไม่มีเงื่อนไขยกเว้นคำสั่งซื้อขายแบบ ATO (คำสั่งที่ต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ราคาเปิด) หรือ ATC (คำสั่งที่ต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ราคาปิด) เข้ามาในระบบการซื้อขาย ของตลาดหลักทรัพย์โดยยังไม่มีกรจับคู่ แต่ระบบการซื้อขายจะนำคำสั่งซื้อขายทั้งหมดมาคำนวณเพื่อหาราคาเปิดหรือราคาปิด จากนั้นเมื่อถึงเวลาที่กำหนดระบบจะมีการ Random เพื่อหาเวลาเปิด หรือปิดการซื้อขาย หลักการคำนวณหาราคาเปิด/ราคาปิด ตลาดหลักทรัพย์ได้นำวิธี Call Market มาใช้ในการคำนวณหาราคาเปิด / ปิด ดังนี้

1.2.1 เป็นราคาที่ทำให้เกิดการซื้อขายมากที่สุดเมื่อแรกเปิดทำการซื้อขายประจำวัน

1.2.2 ในกรณีที่ราคาตาม ATO มีมากกว่าหนึ่งราคา ให้ใช้ราคาที่ใกล้เคียงราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายในวันทำการก่อนหน้ามากที่สุด

1.2.3 ในกรณีที่ราคาตาม ATC มีมากกว่าหนึ่งราคา ให้ใช้ราคาที่สูงกว่า

1.3 การจับคู่การซื้อขาย (Matching) เมื่อคำสั่งซื้อขายผ่านเข้ามาในระบบซื้อขายแล้ว ระบบซื้อขายจะตรวจสอบว่าคำสั่งนั้นสามารถจับคู่กับคำสั่ง ด้านตรงข้ามได้ทันทีหรือไม่ ถ้าคำสั่งนั้นสามารถจับคู่ได้ทันที ระบบก็จะทำการจับคู่ให้ แต่ถ้าคำสั่งนั้น ไม่สามารถจับคู่ได้ระบบจะจัดเรียงคำสั่งซื้อขายนั้นตามหลักการ Price Then Time Priority ตามที่กล่าวข้างต้น

2. Put-Through (PT) เป็นการซื้อขายที่ผู้ซื้อและผู้ขายได้ทำการต่อรองเพื่อตกลงซื้อขายกัน (Dealing) แล้วจึงบันทึกรายการซื้อขายนั้นเข้ามา ในระบบซื้อขาย (Put-Through) โดยบริษัทสมาชิกสามารถประกาศ โฆษณา (Advertise) การเสนอซื้อหรือ เสนอขายของตนผ่านระบบการซื้อขายได้กรซื้อขายภายใต้ระบบ PT สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทคือ

2.1 การซื้อขายระหว่างสมาชิก (Two-Firm Put-Through) มีหลักเกณฑ์ที่สำคัญดังนี้

2.1.1 หากมีการตกลงซื้อขายกันแล้ว ให้สมาชิกผู้ขายบันทึกรายการซื้อขายเข้ามาในระบบการซื้อขายก่อน จากนั้นให้สมาชิกผู้ซื้อทำการรับรองรายการซื้อขาย (Approve) โดยจะต้องบันทึกรายการซื้อขาย เข้ามาในระบบภายใน 15 นาที นับตั้งแต่มีการตกลงซื้อขายกัน หากบันทึก รายการซื้อขายดังกล่าวไม่ทัน ในช่วงเวลาซื้อขายนั้นๆ ให้บันทึกเข้ามาภายใน 15 นาทีแรกของช่วงเวลาซื้อขายถัดไป

2.1.2 หลังจากผู้ซื้อรับรองรายการซื้อขายแล้ว รายการซื้อขายดังกล่าวจะถูกบันทึกเข้ามาในระบบซื้อขายของ ตลาดหลักทรัพย์

2.2 การซื้อขายโดยสมาชิกผู้ซื้อและผู้ขายเป็นรายเดียวกัน (One-firm Put-through) มีหลักเกณฑ์ที่สำคัญดังนี้

หากมีการตกลงซื้อขายกัน ให้สมาชิกบันทึกรายการซื้อขายเข้ามายังตลาดหลักทรัพย์ภายใน 15 นาที นับตั้งแต่มีการตกลงซื้อขายกัน หากป้อนรายการซื้อขายดังกล่าวไม่ทันในช่วงเวลาซื้อขายนั้น ๆ ให้ป้อนรายการเข้ามาภายใน 15 นาทีแรกของช่วงเวลาซื้อขายถัดไป

กระดานซื้อขายหลักทรัพย์ แบ่งออกเป็น 5 ประเภท คือ กระดานหลัก (Main Board) กระดานหน่วยย่อย (Odd Lot) กระดานพิเศษ (Special Board) กระดานรายใหญ่ (Big Lot Board) และกระดานต่างประเทศ (Foreign Board) โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดจำนวนหุ้นที่จะทำการซื้อขายเป็นหน่วยการซื้อขาย (Board Lot) ซึ่งโดยทั่วไป 1 หน่วยการซื้อขายเท่ากับ 100 หุ้น และสำหรับหลักทรัพย์ที่มีราคาซื้อขายตั้งแต่ 500 บาทขึ้นไปเป็นระยะเวลาติดต่อกันนาน 6 เดือน กำหนดให้ 1 หน่วยการซื้อขาย เท่ากับ 50 หุ้น นอกจากนี้ยังกำหนดให้การเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ปรับตัวขึ้น-ลง ตามช่วงราคา (Price Spread) ที่ขึ้นอยู่กับระดับราคาซื้อขายของแต่ละหลักทรัพย์ในขณะนั้น ๆ ซึ่งปัจจุบันได้แบ่งช่วงเวลาสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ออกเป็น 10 กลุ่มตั้งแต่ช่วงราคาละ 0.01 บาท ถึง 6.00 บาท

สำหรับเวลาทำการซื้อขายหลักทรัพย์ แบ่งออกเป็นวันละ 2 ช่วงเวลา ทุกวันทำการ จันทร์ – ศุกร์ (ยกเว้นวันหยุดทำการของธนาคารพาณิชย์) คือ การซื้อขายหลักทรัพย์ช่วงเช้า (Morning Session) ตั้งแต่เวลาเปิดตลาดช่วงเช้าที่ได้จากการสุ่มเลือกระหว่าง 9.55 – 10.00 น. จนถึงเวลา 12.30 น. และการซื้อขายหลักทรัพย์ช่วงบ่าย (Afternoon Session) ตั้งแต่เวลาเปิดตลาดช่วงบ่ายที่ได้จากการสุ่มเลือก ระหว่าง 14.25-14.30 น. จนถึงเวลาปิดการซื้อขายประจำวันที่ได้จากการสุ่มเลือกระหว่าง 16.35 – 16.40 น. และนอกจากการซื้อขายหลักทรัพย์ตามรอบปกติดังกล่าวแล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังได้ขยายเวลาซื้อขายเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 20-25 นาที โดยเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์นอกเวลาทำการ (Off-Hour Trading) ตั้งแต่เวลาปิดการซื้อขายประจำวันที่ได้จากการสุ่มเลือกไปถึงเวลา 17.00 น. เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนในวันนั้น ๆ ให้เหมาะสมและสะดวกยิ่งขึ้น รวมทั้งเพื่อรองรับการซื้อขายหลักทรัพย์ข้ามตลาดระหว่างประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์หลังทำการซื้อขายนั้นจะต้องกระทำในวันทำการที่ 3 หลังการซื้อขาย (T+3) โดยใช้ระบบชำระราคาแบบยอดสุทธิ (Net Clearing) และระบบส่งมอบหลักทรัพย์โดยวิธีหักโอนหลักทรัพย์ทางบัญชี (Book-Entry System) ระหว่างบริษัทสมาชิก ระบบหลังการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวดำเนินการโดยบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัดซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดตั้งขึ้น เพื่อทำหน้าที่เป็นศูนย์รับฝากหลักทรัพย์และสำนักหักบัญชี นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ให้บริการระบบงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์แก่บริษัทหลักทรัพย์อย่างครบวงจร ตั้งแต่ระบบปฏิบัติการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนหน้า (Front Office) จนถึงระบบปฏิบัติการหลังการซื้อขายหลักทรัพย์ (Back Office) เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพและมาตรฐานการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ ตลอดจนช่วยลดต้นทุนและความเสี่ยงในการดำเนินงานโดยรวมให้แก่ผู้เกี่ยวข้อง

3.3 ตราสารทุน

3.3.1 ความหมายของตราสารทุน (Equity Instruments)

เป็นตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ (Holder) เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ โดยผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็น “เจ้าของกิจการ” รวมทั้งมีส่วนได้เสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการ และมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล (Dividend) อย่างไรก็ตาม ไม่ได้มีข้อผูกพันว่ากิจการที่ออกตราสารทุนจะต้องจ่ายเงินปันผลเสมอไป ทั้งนี้การตัดสินใจจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับผลกำไรและข้อตกลงของธุรกิจนั้น ๆ นักลงทุนสามารถซื้อขายตราสารทุนได้ในตลาดหลักทรัพย์ 2 แห่ง คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand - SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment - MAI) ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับบริษัทจดทะเบียนว่าจะเลือกเข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในตลาดใด โดยทั่วไปแล้วตราสารทุนที่พร้อมจะให้นักลงทุนเข้ามาซื้อขายจะมีหลากหลายประเภท

3.3.2 ประเภทตราสารทุน

1. หุ้นสามัญ (Common Stock) เป็นตราสารประเภทหุ้นทุน ซึ่งออกโดยบริษัทมหาชน จำกัดที่ต้องการระดมเงินทุนจากประชาชน โดยผู้ถือหุ้นสามัญจะมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถือครองอยู่

2. หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) เป็นตราสารประเภทหุ้นทุนที่ผู้ถือมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการเช่นเดียวกับหุ้นสามัญมีข้อแตกต่างจากหุ้นสามัญคือ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับสิทธิในการชำระคืนเงินทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญในกรณีที่บริษัทเลิกกิจการ

3. ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือวอแรนท์ (Warrant) เป็นตราสารที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการซื้อหลักทรัพย์ที่ใบสำคัญแสดงสิทธินั้นอ้างอิงอยู่ (Underlying Asset) ตามราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) จำนวนที่ให้ใช้สิทธิ (นิยมใช้เป็นอัตราส่วน) และภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า

4. หน่วยลงทุน (Unit Trust) หลักทรัพย์ที่ออกขายโดยบริษัทจัดการลงทุนเพื่อระดมเงินเข้ากองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้น แล้วจัดสรรเงินในกองทุนนั้นลงทุนในตลาดการเงินตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน ผู้ถือหน่วยลงทุนมีฐานะร่วมเป็นเจ้าของกองทุนนั้น ๆ และมีสิทธิได้รับเงินปันผลตอบแทนจากผลกำไรที่เกิดขึ้น

5. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดีอาร์ (Non - Voting Depositary Receipt : NVDR) เป็นตราสารที่ออกโดยบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด มีสถานะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยอัตโนมัติ (Automatic List) และมีหลักทรัพย์อ้างอิง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

(Underlying Asset) เป็นหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

6. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Depository Receipt: DR) เป็นตราสารที่ออกและเสนอขายโดยบริษัท สยามดีอาร์ จำกัด เป็นหลักทรัพย์ที่ให้สิทธิอ้างอิงอาจเป็นได้ทั้งหุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ ผู้ลงทุนที่ถือ DR จะได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ เช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนทุกประการ

3.4 ธนาคารพาณิชย์ไทย

3.4.1 ความหมายและบทบาทหน้าที่ของธนาคารพาณิชย์

ตามพระราชบัญญัติการธนาคารพาณิชย์ (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2522 การธนาคารพาณิชย์ หมายถึง การประกอบธุรกิจประเภทรับฝากเงินที่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถาม หรือ เมื่อสิ้นระยะเวลาอันกำหนดไว้ และใช้ประโยชน์เงินนั้นในทางหนึ่งหรือหลายทาง เช่น ให้สินเชื่อ ซื้อขายตัวแลกเปลี่ยน หรือตราสารเปลี่ยนมืออื่นใด และซื้อขายปริวรรตต่างประเทศ

ธนาคารพาณิชย์มีบทบาทหน้าที่ต่าง ๆ ที่สำคัญดังนี้

1. รับฝากเงิน และถือเป็นแหล่งระดมทุนที่สำคัญ
2. ให้กู้ยืม อันเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของธนาคารพาณิชย์ไม่ว่าจะเป็นการให้กู้ยืมเงินในรูปของเงินเบิกเกินบัญชี (Overdraft) การให้กู้ยืมทั่วไป (Loan) และการซื้อลดตั๋วเงิน (Discount Bill)
3. ให้บริการโอนเงินทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ
4. ให้บริการเรียกเก็บเงินตามตราสาร เช่น เช็ค ดราฟท์ ตัวแลกเปลี่ยน
5. รับรองและค้ำประกันตัวเงิน
6. ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นสามัญแต่ห้ามมิให้ผู้ถือหุ้นในบริษัทจำกัดเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทจำกัดนั้น หรือ มีหุ้นหรือหุ้นกู้มูลค่ารวมกันทั้งสิ้นเกินร้อยละ 20 ของเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์นั้น ทั้งนี้เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย
7. ซื้อขายแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
8. บริการอื่น ๆ เช่น การให้เชาตู้เงินฝาก การรับชำระค่าสาธารณูปโภค การให้บริการด้านบัตรเครดิต และการให้การประกันภัย ทั้งนี้การดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์จะอยู่ภายใต้การควบคุมของธนาคารแห่งประเทศไทย

ธนาคารพาณิชย์จะต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง ได้แก่ เงินสด เงินฝาก หรือเงินให้กู้ยืม เพื่อเรียกแก้ธนาคาร และหลักทรัพย์รัฐบาลไทยที่ปราศจากภาระผูกพันในอัตราส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6 ของยอดเงินกู้ยืม เงินรับฝากจากประชาชน หรือเงินกู้ยืมจากต่างประเทศอายุน้อยกว่า 365 วัน นอกจากนี้ธนาคารพาณิชย์จะต้องดำรงเงินกองทุนให้มีอัตราส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 8.5 ของสินทรัพย์และภาระผูกพัน โดยมีเงื่อนไขว่าเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 4.25 ของสินทรัพย์และภาระผูกพันดังกล่าว ซึ่งเป็นข้อกำหนดที่มีขึ้นเพื่อให้ธนาคารพาณิชย์มีเงินกองทุนเพียงพอต่อสัดส่วนของการให้สินเชื่อ เพื่อเป็นหลักประกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในการประกอบกิจการ (ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย.ลงวันที่ 30 กรกฎาคม 2546)

ปัจจุบันธนาคารพาณิชย์จัดว่าเป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญและมีบทบาทมากที่สุดของประเทศ ซึ่งนอกจากจะเป็นแหล่งระดมเงินออมและแหล่งให้กู้ยืมที่ใหญ่ที่สุดของประเทศแล้วยังทำหน้าที่เป็นตัวกำหนดระบบการใช้จ่ายเงิน การเพิ่มหรือลดปริมาณเงินและเป็นเครื่องมือสำคัญของรัฐในการดำเนินนโยบายทางการเงิน

3.4.2 บทบาทและความสำคัญของธนาคารพาณิชย์ต่อระบบเศรษฐกิจไทย

การนำเงินจากการเก็บออมของบุคคล นิติบุคคล ตลอดจนวิสาหกิจต่าง ๆ ส่งผ่านไปให้ผู้ที่ประสงค์จะใช้เงิน ในประเทศไทยธนาคารพาณิชย์เป็นสถาบันการเงินที่มีบทบาทมากที่สุด กล่าวคือ ส่วนแบ่งตลาดในการรับฝากเงินและปล่อยกู้ของธนาคารพาณิชย์จะมีจำนวนเกินกว่าครึ่งหนึ่งของสถาบันการเงินประเภทต่าง ๆ ที่มีอยู่ทั้งหมด

บทบาทของธนาคารพาณิชย์ที่สำคัญดังกล่าว ได้ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ ดังต่อไปนี้

1. ช่วยให้เกิดการออมขึ้นในระบบ โดยผู้ออมจะได้รับผลตอบแทนเป็นเครื่องจูงใจและสามารถนำเงินออมไปใช้ในยามจำเป็น หรือเหมาะสม

2. ผู้ต้องการใช้เงินสามารถหาแหล่งเงินได้ง่ายและสะดวก โดยมีค่าใช้จ่ายที่เหมาะสม มิฉะนั้นจะต้องเสาะแสวงหาด้วยความยากลำบาก หรือพึ่งพาเงินนอกระบบที่มีค่าใช้จ่ายสูง

3. การออมเข้าสู่ระบบธนาคารพาณิชย์และการใช้จ่ายเงินด้วยการให้กู้ ทำให้เกิดกลไกทางการเงิน กระตุ้นการจ้างงาน ตลอดจนการเติบโตทางเศรษฐกิจและการเงินอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การใช้แหล่งเงินออมจากภายในประเทศแทนการกู้ยืมจากต่างประเทศ ยังช่วยไม่ให้เกิดปัญหาเมื่อมีความผันผวนในตลาดการเงินอีกด้วย

4. การที่ผู้ต้องการเงินต้องไปติดต่อขอกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์เป็นการกระตุ้นกรองโครงการและลูกค้าไว้ในขั้นต้น กล่าวคือ โครงการหรือธุรกิจที่ไม่เกิดผลตอบแทนที่ชัดเจนหรือไม่มั่นคงจะไม่ได้รับการพิจารณาจากธนาคารพาณิชย์ จึงเปรียบเสมือนธนาคารพาณิชย์ช่วยดูแลความเสี่ยงในขั้นหนึ่งก่อน มิฉะนั้นอาจจะเกิดปัญหาขึ้นในอนาคตหากธุรกิจลงทุนจำนวนมากแล้ว

ไม่สามารถจ่ายคืนเงินได้ ทั้งนี้ธนาคารพาณิชย์จะมีผู้เชี่ยวชาญหรือมีประสบการณ์จากที่เคยให้กู้ยืมมาแล้ว ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เงินกับลูกค้ารายอื่น ๆ แล้วประสบปัญหา สามารถช่วยชี้แนะวิธีการที่ถูกต้องในการเลือกช่องทาง การทำธุรกิจรวมทั้งให้ความช่วยเหลือสนับสนุนในกรณีที่ให้คู่ไปแล้วประสบปัญหา

5. ธนาคารพาณิชย์ขายเครื่องมือคุ้มครองความเสี่ยงให้แก่ลูกค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับ ลูกค้าที่ธุรกิจซึ่งจะต้องเผชิญกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนหรืออัตราดอกเบี้ยในตลาดทำให้นักธุรกิจกล้าที่จะดำเนินธุรกิจต่อไป เนื่องจากสามารถป้องกันความเสี่ยงของตนเองได้โดยการจ่าย ค่าธรรมเนียมซื้อบริการหรือเครื่องมือคุ้มครองความเสี่ยงดังกล่าว

6. ทางธนาคารสามารถใช้ธนาคารพาณิชย์เป็นช่องทางในการออกมาตรการทางการเงินใน หลาย ๆ ลักษณะ อาทิ การกำหนดให้สาขาธนาคารพาณิชย์ในเขตอำเภอรอบนอกจะต้องปล่อย สินเชื่อสู่ท้องถิ่นในจำนวนขั้นต่ำตามที่กำหนด เพื่อเพิ่มอุปทานการใช้เงินในพื้นที่ห่างไกล ความเจริญ และเป็นการสร้างรายได้ให้แก่ประชาชนท้องถิ่น

3.5 ดัชนีราคาหุ้น

ดัชนี หมายถึง ค่าทางสถิติที่แสดงให้เห็นถึงลักษณะของการเปลี่ยนแปลงในสิ่งหนึ่ง เช่น ดัชนีปริมาณ ดัชนีมูลค่า เป็นต้น ในภาคเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่แตกต่างกันไป เช่น ดัชนีการลงทุน ภาคเอกชน ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ดัชนีราคาผู้บริโภค เช่นเดียวกันในตลาดหลักทรัพย์มี ดัชนีที่ใช้คือ ดัชนีราคาหุ้น

ดัชนีราคาหุ้นที่เป็นค่าสถิติที่ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อใช้เป็นเครื่องชี้วัดที่สะท้อนภาพรวม การเคลื่อนไหวของระดับราคาซื้อขายหุ้นว่ามีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอย่างไรในปัจจุบัน เมื่อ เปรียบเทียบกับวันที่เริ่มมีการคำนวณดัชนีราคาหุ้นนั้น (วันฐาน) หรือวันอื่น ๆ ก่อนหน้านั้น การคำนวณดัชนีราคาหุ้นสามารถทำได้หลายวิธีซึ่งแต่ละวิธีมีข้อสมมติฐานและหลักเกณฑ์ การคำนวณที่แตกต่างกัน

ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกต่างมีดัชนีราคาหุ้นเพื่อให้ผู้ลงทุนทั้งประเภท บุคคลและสถาบันใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงประกอบการตัดสินใจลงทุน ดัชนีราคาหุ้นที่กล่าวนี้ ตลาดหลักทรัพย์อาจเป็นผู้จัดทำขึ้นหรือองค์กรอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นผู้จัดทำขึ้นก็ได้ ดัชนีราคาหุ้น จึงมีชื่อเรียกเฉพาะที่หลากหลายตามชื่อองค์กรผู้จัดทำดัชนี หรือตามหลักเกณฑ์ที่ใช้ในการจัดทำ ดัชนีนั้น ๆ โดยตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่งอาจมีดัชนีราคาหุ้นไว้อ้างอิงเพียงดัชนีเดียวหรืออาจมี ดัชนีอ้างอิงมากกว่าหนึ่งดัชนีก็ได้ ขึ้นอยู่กับองค์ประกอบและพัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์แต่ ละแห่ง รวมทั้งความต้องการของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ

3.5.1 ประเภทของดัชนีราคาหุ้น

ดัชนีราคาหุ้นที่ใช้กันอย่างแพร่หลายโดยทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆทั่วโลก สามารถ แบ่งออกตามหลักเกณฑ์ในการคำนวณได้เป็น 3 ประเภท คือ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1. ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาด (Market Capitalization Weighted-Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยนำมูลค่าตามราคาตลาดของแต่ละหลักทรัพย์ (จำนวนหุ้น x ราคาตลาด) มาถ่วงน้ำหนัก ดังนั้นการเคลื่อนไหวของค่าดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ จึงแสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์โดยรวม (Wealth of the Market) โดยหุ้นที่มีมูลค่าตลาดสูงจะมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงในดัชนีราคาหุ้นมากกว่าหุ้นที่มีมูลค่าตลาดต่ำ ตัวอย่างของดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ ได้แก่ SET Index ของไทย, HANG SENG Index ของฮ่องกง STRAIT TIME Index ของสิงคโปร์ และ NYSE Index ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

2. ดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด (Price Weighted Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยหาค่าเฉลี่ยของราคาหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันซึ่งหมายถึงว่าหุ้นแต่ละตัวที่ใช้ในการคำนวณดัชนีจะถูกถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาด ดังนั้นหากหุ้นที่มีราคาสูงมีการเคลื่อนไหวจะส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงในดัชนีราคาหุ้นมาก ตัวอย่างดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ ได้แก่ NIKKEI 225 ของญี่ปุ่นและ DOW JONES Industrial Average หรือ DJIA ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

3. ดัชนีราคาหุ้นชนิดไม่ถ่วงน้ำหนัก (Equally Weighted Index) เป็นการคำนวณดัชนีราคาหุ้นโดยการหาอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นที่ใช้ในการคำนวณดัชนีนั้น ๆ และนำอัตราการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาหาค่าเฉลี่ยอีกครั้งซึ่งจะทำให้หุ้นทุกตัวส่งผลกระทบต่อค่าดัชนีเท่ากัน ตัวอย่างดัชนีราคาหุ้นประเภทนี้ ได้แก่ The Value Line Index ของสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

3.5.2 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) คือ ดัชนีราคาหุ้นของกลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ช่วยทำให้นักลงทุนเข้าใจถึงภาพรวมของมูลค่าของหุ้นเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าของตราสารประเภทอื่น ๆ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ และตราสารการเงินอื่น ๆ ในตลาดการเงิน โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นดัชนีราคาหุ้นชนิดถ่วงน้ำหนักด้วยราคาตลาดซึ่งคำนวณจาก มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันปัจจุบัน (คำนวณจากราคาถ่วงน้ำหนักของราคาตลาด ณ ปัจจุบันของหุ้นจดทะเบียนทั้งหมดในกระดานหลัก) โดยคำนวณเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันฐาน (ราคาตลาดของหุ้นจดทะเบียนทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันที่เปิดดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ซึ่งมี ค่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ 100 จุด ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการแก้ไขปรับปรุงทุกครั้งที่มีการรับหุ้นจดทะเบียนใหม่หรือหุ้นที่ถอดถอนออกจากตลาดหรือมีการเปลี่ยนแปลงฐานทุนของบริษัทจดทะเบียนหรือปัจจัยอื่น ๆ ที่จะส่งผลกระทบนอกเหนือจากการเคลื่อนไหวของราคาตลาด โดยสูตรที่ใช้ในการคำนวณดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เป็นดังนี้

$$\text{ดัชนีตลาดหลักทรัพย์} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันปัจจุบัน}}{\text{มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันฐาน}} \times 100$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเป็นมูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันฐาน (ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.5.3 ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม

ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมคำนวณจากราคาหุ้นสามัญของแต่ละกลุ่มธุรกิจที่ตลาดหลักทรัพย์จัดแบ่งเป็นหมวดธุรกิจ (Sector) ซึ่งตั้งแต่ 1 มกราคม 2547 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) ระบบใหม่ครอบคลุมหมวดย่อย ๆ เพื่อให้โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมมีความกระชับและชัดเจนมากขึ้นเพราะบริษัทที่ประกอบธุรกิจลักษณะเดียวกันจะถูกนำมาเรียงใกล้กัน อำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุนในการสรรหาบริษัทเพื่อลงทุนอย่างเป็นลำดับขั้นตอนจากกลุ่มอุตสาหกรรมใหญ่ไปถึงย่อยและสามารถพิจารณาเปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในระดับกลุ่มอุตสาหกรรมของไทยกับตลาดอื่น ๆ ได้เพราะโครงสร้างที่จัดใหม่นี้สอดคล้องกับที่มีอยู่ในต่างประเทศ

การเปลี่ยนแปลงระบบการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่โดยเพิ่มการจัดกลุ่มในระดับใหญ่ที่เรียกว่า กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) ขึ้นมาเพื่อเป็นการจัดรวมหมวดธุรกิจ (Sector) ในปัจจุบันที่มีลักษณะธุรกิจที่สอดคล้องกันมาอยู่ด้วยกัน โดยมีรายละเอียดดังตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 การแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดย่อยของตลาดหลักทรัพย์

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดย่อย
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)	หมวดธุรกิจการเกษตร
	หมวดอาหารและเครื่องดื่ม
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products)	หมวดของใช้ในครัวเรือน
	หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
	หมวดแฟชั่น
กลุ่มธุรกิจการเงิน (Financials)	หมวดธนาคาร
	หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์
	หมวดประกันภัยและประกันชีวิต
กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)	หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
	หมวดเครื่องมือและเครื่องจักร
	หมวดบรรจุภัณฑ์
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)	หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์
	หมวดวัสดุก่อสร้าง
กลุ่มทรัพยากร (Resources)	หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
	หมวดพลังงาน
	หมวดเหมืองแร่

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดย่อย
กลุ่มทรัพยากร (Resources)	หมวดพลังงาน
	หมวดเหมืองแร่
กลุ่มบริการ (Services)	หมวดพาณิชย์
	หมวดบันเทิงและสันทนาการ
	หมวดการแพทย์
	หมวดโรงแรมและบริการท่องเที่ยว
	หมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์
	หมวดบริการเฉพาะกิจ
	หมวดขนส่งและโลจิสติกส์
	หมวดเทคโนโลยี
กลุ่มเทคโนโลยี (Technology)	หมวดสื่อสาร
	หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์
	หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548 : 118-119)

ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เริ่มคำนวณดัชนีของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group Index) ตั้งแต่ 1 มกราคม 2547 แต่ในขณะเดียวกันตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยังคงคำนวณดัชนีของแต่ละหมวดธุรกิจ (Sectoral Index) อยู่ต่อไป ทั้งนี้การเผยแพร่ข้อมูลต่าง ๆ จะเรียงตามกลุ่มอุตสาหกรรม และภายในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมจะประกอบไปด้วยหมวดธุรกิจต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้โดยวิธีการคำนวณเหมือนกับการคำนวณดัชนีตลาดหลักทรัพย์นั่นเอง ซึ่งสูตรการคำนวณดัชนีกลุ่มและดัชนีหมวด เป็นดังนี้

ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม = $\frac{\text{มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญในกลุ่ม (หรือหมวด) ณ ปัจจุบัน}}{\text{มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญในกลุ่ม (หรือหมวด) ณ ฐาน}}$ x 100

3.5.4 ดัชนี SET50 Index และ SET100 Index

ในปี พ.ศ. 2538 ตลาดหลักทรัพย์ได้เริ่มการคำนวณดัชนี SET 50 Index เพื่อใช้เป็นดัชนีอ้างอิง (Underlying Index) สำหรับการออกสินค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการลงทุนแก่นักลงทุน โดยเฉพาะการออกตราสารอนุพันธ์ทั้ง Index Future และ Index Options ซึ่งเป็นตราสารที่นิยมใช้อย่างกว้างขวางสำหรับบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหุ้นในระดับสากลในระยะแรกการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่นำมาใช้ในการคำนวณดัชนี SET 50 Index จะเป็นการพิจารณาหลักทรัพย์มูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงและการซื้อขายมีสภาพ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบให้ทางผู้รับใช้เพื่อการใช้งานเท่านั้น โดยผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

คล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตามในปี พ.ศ. 2548 ตลาดหลักทรัพย์ได้มีการเพิ่มดัชนีใหม่อีกหนึ่ง ดัชนี SET 100 Index และได้มีการเพิ่มเติมในหลักทรัพย์ที่นำมาใช้ในการคำนวณดัชนีทั้งสองจะต้องเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และต้องเป็นหุ้นที่มีการกระจายของผู้ถือหุ้นรายย่อยอย่างเหมาะสม เพื่อสะท้อนความสามารถในการเข้าลงทุนของนักลงทุน (Investability) อีกด้วย

นอกจากจะใช้เป็นดัชนีอ้างอิงของการออกหลักทรัพย์อนุพันธ์แล้ว ดัชนี SET 50 Index และ SET 100 Index ยังสามารถใช้เป็นดัชนีอ้างอิงในการออกกองทุนประเภท Passive Fund และกองทุน Exchange Traded Funds (ETFs) ทั้งยังสามารถใช้รายชื่อหลักทรัพย์เป็น Investment Universe และใช้ดัชนีเป็น benchmark ในการวัดผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนรวมได้อีกด้วย

วิธีการคำนวณดัชนี

ดัชนี SET 50 Index และ SET 100 Index ใช้วิธีการคำนวณดัชนีและการปรับฐานการคำนวณดัชนีเช่นเดียวกับการคำนวณ SET Index กล่าวคือใช้การคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) และมีปรับฐานการคำนวณดัชนีทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น การเพิ่มทุน การแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ และใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เป็นต้น โดยใช้ข้อมูลตามตารางที่ 3.2 ในการคำนวณ

$$\text{SET 50 Index หรือ SET 100 Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันปัจจุบัน (CMV)} \times 1000}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ วันฐาน (BMV)}}$$

ตารางที่ 3.2 วันฐานและค่าดัชนี ณ วันฐาน

	SET50 Index	SET100 Index
วันฐาน	16 สิงหาคม 2538	30 เมษายน 2548
ค่าดัชนี ณ วันฐาน	1000 จุด	1000 จุด

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

3.6 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ทำการศึกษา

ในการศึกษานี้จะศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์จำนวน 12 ธนาคาร ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

3.6.1 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : BBL

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2487 เป็นธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่อันดับหนึ่งของประเทศเมื่อพิจารณาจากมูลค่าสินทรัพย์ เงินรับฝาก และเงินให้สินเชื่อ โดยธนาคารมีสินทรัพย์รวม 1,740.2 พันล้านบาท เงินรับฝากรวม 1,343.0 พันล้านบาท และเงินให้สินเชื่อรวม 1,101.3 พันล้านบาท และตามข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2552 ธนาคารเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) มากที่สุดเป็นอันดับที่หก นอกจากนี้ในปี 2552 ธนาคารได้รับการเลือกให้เป็นธนาคารแห่งปี (วารสารการเงินธนาคาร) ธนาคารยอดเยี่ยมในประเทศไทยด้านบริการ รับฝากหลักทรัพย์จากนิตยสาร Global Finance ธนาคารยอดเยี่ยมในประเทศไทยด้านบริการเพื่อการค้าต่างประเทศจากนิตยสาร Alpha South East Asia และนิตยสาร The Asset และธนาคารอันดับหนึ่ง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 961 แห่งครอบคลุม 76 จังหวัด พร้อมให้บริการลูกค้าเงินฝากกว่า 17 ล้านบัญชี นอกจากนี้ยังมีสาขาต่างประเทศอีก 20 แห่งใน 12 ประเทศ ประกอบด้วย ฮองกง ไต้หวัน ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร สิงคโปร์ มาเลเซีย และจีน เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2518 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ BBL ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.3

ตารางที่ 3.3 ราคาตราไว้ และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น BBL

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	105	110	118	69	116

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

3.6.2 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) : BAY

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 27 มกราคม 2488 ปัจจุบันเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดสินทรัพย์ ใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศไทย มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 745,321 พันล้านบาท เงินรับฝากรวม 530.98 พันล้านบาท และเงินให้สินเชื่อรวม 611.44 พันล้านบาท

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 576 แห่งครอบคลุม 76 จังหวัด นอกจากนี้ ยังมีสาขาต่างประเทศอีก 4 แห่งใน สาขาฮ่องกง สาขาเวียงจันทน์ สาขาหมู่เกาะเคย์แมน และสาขาสหวันนะเขต (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2520 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ BAY ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.4

ตารางที่ 3.4 ราคาตราไว้และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น BAY

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	22.50	18.40	26.25	9.30	22.50

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

3.6.3 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) : KBANK

ธนาคารกสิกรไทย เริ่มก่อตั้งเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน พ.ศ. 2488 ในปี 2553 เป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,358.53 ล้านบาท เงินรับฝากรวม 975.94 พันล้านบาท และเงินให้สินเชื่อรวม 943.37 พันล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 782 แห่งครอบคลุม 76 จังหวัด นอกจากนี้ ยังมีสาขาต่างประเทศอีก 4 แห่ง เพื่อให้บริการและส่งเสริมความสะดวก ต่างๆ ในด้านการค้า การเงินระหว่างประเทศไทยและประเทศคู่ค้าทั่วโลก (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2520 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ KBANK ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.5

ตารางที่ 3.5 ราคาตราไว้และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น KBANK

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	70.00	61.50	87.00	45.00	85.00

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

3.6.4 ธนาคารธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) : KTB

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ได้เริ่มดำเนินกิจการตั้งแต่ปี พ.ศ. 2509 ธนาคารเติบโตขึ้นอย่างมั่นคงและรวดเร็ว มีการปรับปรุงและขยายองค์กรงานใหม่ ทั้งในสำนักงานใหญ่และสาขา เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ปัจจุบันเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,543.83 ล้านบาท เงินรับฝากรวม 1,207.61 พันล้านบาท และเงินให้สินเชื่อรวม 1,071.88 พันล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 884 แห่งครอบคลุม 76 จังหวัด จัดเป็นธนาคารพาณิชย์เพียงแห่งเดียวที่มีสาขาอยู่ครบทุกจังหวัดทั่วประเทศ และยังมีแผนงานจะขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก โดยเน้นการเปิดสาขาในเขตรอบนอก ที่ความเจริญกำลังขยายตัวออกไปทำให้สามารถให้บริการด้วยความรวดเร็วยิ่งขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2532 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ KTB ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.6

ตารางที่ 3.6 ราคาตราไว้ และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น KTB

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	11.00	11.90	10.10	3.80	9.85

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

3.6.5 ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) : SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นธนาคารพาณิชย์แห่งแรกของไทย ก่อตั้งในปี พ.ศ.2449 มีบริการทางการเงินครบวงจรให้แก่ลูกค้าทุกประเภท ทั้งที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย ปัจจุบันธนาคารมีขนาดของสินทรัพย์เงินฝาก และสินเชื่อใหญ่เป็นอันดับ 3 ของระบบธนาคารพาณิชย์ มีขนาดสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,294.05 ล้านบาท เงินรับฝากรวม 955.97 พันล้านบาท และเงินให้สินเชื่อรวม 940.24 พันล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารยังคงรักษาความเป็นผู้นำอันดับ 1 ในด้านเครือข่ายการให้บริการลูกค้าบุคคล และลูกค้าธุรกิจและพาณิชย์ชนกิจ และการให้บริการทางการเงินในรูปแบบอื่นๆ ผ่านบริษัทในกลุ่มธนาคารไทยพาณิชย์ (Siam Commercial Bank Group) โดยมีเครือข่ายสาขาจำนวน 987 แห่ง ธนาคารได้มุ่งไปยังพื้นที่ที่มีศักยภาพทางธุรกิจทั้งในเขตกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2532 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ SCB ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.7

หลักทรัพย์ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2532 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ SCB ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.7

ตารางที่ 3.7 ราคาตราไว้ และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น SCB

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	52.50	58.00	86.50	48.25	86.75

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

3.6.6 ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) : SCIB

ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปีพ.ศ.2484 โดยคณะบุคคลของรัฐบาลร่วมกับสมาชิกในราชวงศ์ ภายใต้วิสัยทัศน์ที่ต้องการเป็น “Right Business Partner for Life” กล่าวคือ เป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ให้บริการอย่างครบวงจรและยั่งยืน ธนาคารได้กำหนดพันธกิจหลัก 3 ข้อ คือ สร้างความร่วมมือกับพันธมิตรเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่ง เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้วยการปรับโครงสร้างพื้นฐาน และเพิ่มประสิทธิภาพของทางจัดจำหน่าย ปัจจุบันธนาคารมีขนาดของสินทรัพย์ใหญ่เป็นอันดับ 7 ของธนาคารพาณิชย์ไทย มีขนาดสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 424.17 ล้านบาท เงินรับฝากรวม 324.04 พันล้านบาท และเงินให้สินเชื่อรวม 278.82 พันล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาที่มีอยู่ทั่วประเทศจำนวน 418 แห่ง ธนาคารยังคงมุ่งเน้นการปรับปรุงระบบบริหารสาขาและการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายเพื่ออำนวยความสะดวก และรวดเร็ว ให้กับลูกค้าในการใช้บริการ โดยมีเป้าหมายที่จะขยายสาขานบนพื้นที่ศักยภาพ อาทิ ห้างสรรพสินค้า อาคารสำนักงาน ควบคู่ไปกับการขยายช่องทางบริการผ่านอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะในแหล่งท่องเที่ยวสำคัญ และแหล่งชุมชน นอกจากนี้ยังมีโครงการปรับปรุงระบบบริหารจัดการสาขา (Branch Transformation) ซึ่งธนาคารได้กำหนดให้มีการทบทวนโครงสร้างสาขา รูปแบบสาขา แผนธุรกิจ แผนบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลของสาขาให้มากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ.2531 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ SCIB ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.8

ตารางที่ 3.8 ราคาตราไว้ และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น SCIB

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	24.30	16.90	14.80	7.05	29.25

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

3.6.7 ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน):TMB

ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB Bank Public Company Limited) เป็นธนาคารของประเทศไทย ก่อตั้งโดย จอมพลสฤษดิ์ ธนะรัชต์ เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2500 มีทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท ปัจจุบันธนาคารทหารไทยเป็นหนึ่งในธนาคารชั้นนำซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดในด้านสินทรัพย์ เงินฝาก และ สินเชื่อใหญ่เป็นลำดับที่ 6 ณ ธนาคารมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 542 พันล้านบาท เงินฝาก 438 พันล้านบาท และสินเชื่อ 376 พันล้านบาท ธนาคารทหารไทย ธนาคารดีบีเอส ไทยทุน และบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ได้ดำเนินการรวมกิจการกันเป็นธนาคารทหารไทย โดยมีผลตามกฎหมายตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2547 เป็นต้นมา ซึ่งการรวมกิจการดังกล่าวส่งผลให้ธนาคารสามารถดำเนินธุรกิจรูปแบบธนาคารครบวงจร หรือ Universal Banking ได้เป็นอย่างดี รวมทั้งมีเครือข่ายธุรกิจในเครือที่หลากหลาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 483 แห่ง ธนาคารได้เริ่มทำการเปลี่ยนแปลงสาขาเพื่อให้บริการที่เป็นเลิศในไตรมาสแรกของปี 2552 การเปลี่ยนแปลงนี้เป็นโครงการเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญประกอบไปด้วยการแยกลูกค้าธุรกิจจากสาขาให้มาอยู่ในความดูแลของ SME และ Wholesale Banking การปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานของสาขา การแยกงาน operation ออกจากสาขา การสร้างวัฒนธรรมการให้บริการรวมถึงการวัดและพัฒนาความผูกพันของลูกค้า (Customer Engagement) การเปลี่ยนแปลงสาขาเพื่อให้บริการที่เป็นเลิศจะช่วยให้ธนาคารสามารถมุ่งเน้นในแต่ละกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และบริการลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น โดยเริ่มส่งผลดีต่อธุรกิจรายย่อยของธนาคารตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 และไตรมาสที่ 4 สำหรับลูกค้า SMEs และธุรกิจขนาดใหญ่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ.2526 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ TMB ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.9

ตารางที่ 3.9 ราคาตราไว้ และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น TMB

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	4.30	2.60	1.46	0.59	1.24

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

เอกสารนี้เป็นเอกสารของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.6.8 ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน): ICBCT

ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) เดิมเป็นสถาบันการเงินที่ประกอบธุรกิจในชื่อ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ สินเอเชีย จำกัด และเมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2548 บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ (Universal Banking) จากกระทรวงการคลัง ภายใต้ชื่อ “ธนาคารสินเอเชีย จำกัด (มหาชน)” มีชื่อภาษาอังกฤษว่า “ACL Bank Public Company Limited” ต่อมาเมื่อวันที่ 21 เมษายน พ.ศ. 2553 ธนาคารไอซีบีซี ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในธนาคารสินเอเชีย และได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อจากธนาคารสินเอเชีย เป็น ธนาคาร ไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ “Industrial and Commercial Bank of China (Thai) Public Company Limited” ในภาษาอังกฤษ เมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 ปัจจุบันธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 65.96 พันล้านบาท เงินฝาก 30.41 พันล้านบาท และสินเชื่อ 48.17 พันล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 19 แห่ง ธนาคารเน้นขยายฐานลูกค้าเงินฝากขนาดเล็กโดยใช้ช่องทางสาขา โดยกลุ่มลูกค้าเงินฝากเป้าหมายหลัก ได้แก่กลุ่มผู้ฝากที่ต้องการฝากเงินเพื่อการออมเป็นหลัก ไม่ได้เปิดบัญชีเงินฝากเพื่อเป็น Operating Account ทั้งลูกค้าบุคคลธรรมดา นิติบุคคล และลูกค้าประเภทสถาบัน ในเขตกรุงเทพฯ ที่ต้องการฝากเงินเพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุน ทั้งนี้ธนาคารยังคงเน้นดูแลต้นทุนเงินฝากของธนาคารให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และสามารถแข่งขันได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2521 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ CIBCT ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.10

ตารางที่ 3.10 ราคาตราไว้และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น ICBCT

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	5.70	4.40	4.78	2.10	10.90

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

3.6.9 ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) : KK

ธนาคาร เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเป็นบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด เมื่อปี พ.ศ. 2514 และได้รับการยกระดับจากบริษัทเงินทุนเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ (Commercial Bank) ในปี พ.ศ. 2548 และใช้ชื่อใหม่ว่า “ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)” ปัจจุบันธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 127.35 พันล้านบาท เงินฝาก 76.11 พันล้านบาท และสินเชื่อ 86.56 พันล้านบาท

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 44 แห่งกระจายอยู่ในส่วนภูมิภาค กรุงเทพฯและปริมณฑล ธนาคารให้บริการเงินฝากที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นบัญชีเงินฝากออมทรัพย์และบัญชีกระแสรายวันแบบมีดอกเบี้ยยตามขั้นบันได ซึ่งบัญชีทั้งสองสามารถเชื่อมโยงกันได้โดยขอใช้บริการการตั้งโอนบัญชีอัตโนมัติที่สาขานาการ (Sweep In-Out) ผู้ฝากยังสามารถเลือกออมด้วยเงินฝากประจำทั้งระยะสั้นและระยะยาว หรือเลือกรูปแบบการออมได้ทั้งที่เป็นสมุดคู่ฝาก และเป็นประเภทใบรับฝากประจำ (Certificate of Deposit) หรือเลือกออมแบบได้ผลตอบแทนสูง อาทิเช่น ตัวแลกเงิน นอกจากนี้ธนาคารยังเสนอผลิตภัณฑ์ คู่คุ้มครองชีวิตที่จะช่วยสร้างหลักประกันความมั่นคงทางการเงิน ด้วยผลประโยชน์ด้านการคุ้มครองชีวิต การออมเงินและสิทธิทางภาษี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2521ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ KK ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.11

ตารางที่ 3.11 ราคาตราไว้ และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น KK

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	29.00	27.25	28.25	10.20	25.50

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

3.6.10 บริษัท ทูนครนชาติ จำกัด (มหาชน):TCAP

ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) เดิมเป็นสถาบันการเงินที่ประกอบธุรกิจสินเชื่อ บริษัทเงินทุน เอกชาติ จำกัด (มหาชน) มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ เลขที่ 900 อาคารต้นสนทาวเวอร์ ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 22 เมษายน 2545 ภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการธนาคารพาณิชย์แบบจำกัดขอบเขตธุรกิจ หลังจากนั้นได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ จากกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2547 และได้เปิดให้บริการด้านการเงินทุกรูปแบบ โดยมีธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์เป็นธุรกิจหลัก ปัจจุบันบริษัท ทูนครนชาติ จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 459.97 พันล้านบาท เงินฝาก 265.87 พันล้านบาท และสินเชื่อ 289.11 พันล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 256 แห่งธนาคารธนชาติประกอบกิจการธนาคารพาณิชย์ตาม พ.ร.บ. ธุรกิจสถาบันการเงิน และ ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยที่เกี่ยวข้อง ประกอบกิจการเป็นผู้แนะนำซื้อขายหน่วยลงทุน แนะนำเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ นายหน้าประกันภัย ประกันชีวิต ที่ปรึกษาทางการเงิน บริการเป็นตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้ และดูแลรักษาหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553) ญาติให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หลักทรัพย์ของบริษัท ทูนคราต จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2531 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ TCAP ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.12

ตารางที่ 3.12 ราคาตราไว้และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น TCAP

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	13.40	14.00	14.60	7.05	22.10

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

3.6.11 บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : TISCO

ทิสโก้ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2512 มีสถานะเป็นบริษัทเงินทุนแห่งแรกของประเทศไทย ชื่อ “ทิสโก้” หรือ “TISCO” มาจากชื่อภาษาอังกฤษที่ใช้ว่า “Thai Investment and Securities Company Limited” ทิสโก้จึงเป็นบริษัทเงินทุนแห่งแรกที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบจากกระทรวงการคลัง และ เปลี่ยนสถานะเป็น “ธนาคารทิสโก้” เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2548 ปัจจุบันธนาคารมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 138.81 พันล้านบาท เงินฝาก 56.81 พันล้านบาท และสินเชื่อ 113.23 พันล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 43 แห่งเพื่อการขยายฐานลูกค้าเงินฝากรายย่อย เพิ่มปริมาณธุรกรรมทางการเงิน และเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา กลุ่มทิสโก้ประสบความสำเร็จในการขยายสัดส่วนลูกค้าเงินฝากรายย่อยจากร้อยละ 7 เป็นร้อยละ 20 ประกอบกับสัดส่วนเงินฝากออมทรัพย์และกระแสรายวันเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6 เป็นร้อยละ 23 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการกระจายของแหล่งที่มาของเงินทุนของกลุ่มทิสโก้จากการยกระดับเป็นธนาคารพาณิชย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคารทิสโก้ จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2552 ราคาตราไว้ (Par) และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ TISCO ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.13

ตารางที่ 3.13 ราคาตราไว้และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น TISCO

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
10	27.75	22.00	30.00	8.80	24.20

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

3.6.12 ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) : CIMBT

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นตั้งแต่ปีพ.ศ. 2541 โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงินเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของธนาคารมาโดยตลอด จากนั้นเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551 กลุ่มซีไอเอ็มบี โดย CIMB Bank Berhad ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดในไทยธนาคาร และได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อจากธนาคารไทยธนาคาร เป็น ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) หรือ “CIMB Thai Bank Public Company Limited” ในภาษาอังกฤษ เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม พ.ศ. 2552 ซึ่งชื่อใหม่ของธนาคารนี้ นับเป็นการสะท้อนถึงการส่งผ่านไทยธนาคารเข้าสู่การเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มซีไอเอ็มบีอย่างเป็นทางการ กลุ่มซีไอเอ็มบี ดำเนินธุรกิจ ในฐานะของธนาคารผู้ให้บริการทางการเงินอย่างครบวงจร (Universal Bank) โดยเป็นผู้ให้บริการทางการเงินที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของประเทศมาเลเซีย และอันดับ 5 ของภูมิภาคตะวันออกเฉียงใต้ เมื่อจัดอันดับตามขนาดสินทรัพย์ และมีเงินทุนหมุนเวียนในตลาดประมาณ 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ปัจจุบันกลุ่มซีไอเอ็มบีมีฐานการตลาดหลักด้านการเงินธนาคารแบบครบวงจรในประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย สิงคโปร์ และไทย นอกจากนี้ยังมีเครือข่ายทั่วภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตลอดจนศูนย์ให้บริการทางการเงินทั่วโลกมีปัจจุบันบริษัท ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 127.06 พันล้านบาท เงินฝาก 88.32 พันล้านบาท และสินเชื่อ 85.99 พันล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเครือข่ายสาขาจำนวน 147 แห่ง นโยบายของธนาคาร ยังคงมุ่งเน้นที่ผลประกอบการดำเนินธุรกิจระหว่างหน่วยงานสำคัญ ๆ ในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกับบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่าง ๆ ดังนั้น ธนาคารจึงตั้งใจที่จะคงการลงทุนที่เหลือแต่ในบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตและให้ผลตอบแทนการลงทุนที่ดีแก่ธนาคาร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

หลักทรัพย์ของธนาคาร ซีไอเอ็มบี (ไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี พ.ศ. 2521 ราคาตราไว้ (Par) และ ราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหลักทรัพย์ CIMBT ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548-2552 แสดงดังตารางที่ 3.14

ตารางที่ 3.14 แสดงราคาตราไว้และราคาปิด ณ วันสิ้นปีของหุ้น CIMBT

ราคาตราไว้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
0.50	6.65	5.10	1.36	1.95	2.64

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง จากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ของทุกเดือนในช่วงระหว่างเดือน มกราคม 2548 ถึง ธันวาคม 2552 โดยหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษานี้ประกอบด้วย 12 หลักทรัพย์ซึ่งอยู่ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (ตารางที่ 4.1) มาทำการวิเคราะห์ โดยใช้แนวทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model)

ตารางที่ 4.1 รายชื่อหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ใช้ในการศึกษา

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์
1	BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
2	BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
3	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
4	KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
5	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
6	SCIB	ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)
7	TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
8	ICBCT	ธนาคารไอซีบี (ไทย) จำกัด (มหาชน)
9	CIMBT	ธนาคารซีไอเอ็มบี (ไทย) จำกัด (มหาชน)
10	KK	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
11	TCAP	บริษัท ทูนครูชาติ จำกัด (มหาชน)
12	TISCO	บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์แบ่งออกเป็น 3 ส่วนดังนี้

1. การศึกษาวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของตลาด โดยใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การศึกษาวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ตั้งแต่เดือน มกราคม 2548 – ธันวาคม 2552

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3. การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของหลักทรัพย์โดยใช้ตัวแบบการตั้งราคาตามแบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ CAPM หรือเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML (Security Market Line หรือ SML) จากสมการ $E(R_i) = R_f + [E(R_m) - R_f] \beta_i$

4.1 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ในช่วงระหว่างเดือน มกราคม 2548 ถึง ธันวาคม 2552 พบว่าในปี พ.ศ.2548 เดือนที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราผลตอบแทนสูงสุด คือ เดือน ธันวาคม โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 6.89 เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ มีนาคม ให้อัตราผลตอบแทนโดยเท่ากับร้อยละ -8.10 และโดยภาพรวมทั้งปีให้อัตราผลตอบแทนรวมเท่ากับร้อยละ 7.83 เฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 0.65 (ตารางที่ 4.2)

ตารางที่ 4.2 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2548

เดือน	ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	ดัชนี ณ สิ้นเดือนนี้	อัตราผลตอบแทน (Rm)
มกราคม	668.10	701.91	5.06
กุมภาพันธ์	701.91	741.55	5.65
มีนาคม	741.55	681.49	-8.10
เมษายน	681.49	658.88	-3.32
พฤษภาคม	658.88	667.55	1.32
มิถุนายน	667.55	675.5	1.19
กรกฎาคม	675.5	675.67	0.03
สิงหาคม	675.67	697.85	3.28
กันยายน	697.85	723.23	3.64
ตุลาคม	723.23	682.62	-5.62
พฤศจิกายน	682.62	667.75	-2.18
ธันวาคม	667.75	713.73	6.89
	อัตราผลตอบแทนรวม		7.83
	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน		0.65

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ปี 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนสลับขึ้นลงเล็กน้อยโดยเดือนที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ มกราคม เมษายน กรกฎาคม ตุลาคม และ พฤศจิกายน เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด คือ กรกฎาคม โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 16.72% ส่วนเดือนที่มีการปรับตัวลดลง ได้แก่ กุมภาพันธ์ มีนาคม พฤษภาคม มิถุนายน สิงหาคม กันยายน และธันวาคม โดยเดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ สิงหาคม ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ -12.71 และโดยภาพรวมทั้งปีให้อัตราผลตอบแทนรวมเท่ากับร้อยละ -1.43 เฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ -0.12 (ตารางที่ 4.3)

ตารางที่ 4.3 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2549

เดือน	ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	ดัชนี ณ สิ้นเดือนนี้	อัตราผลตอบแทน (Rm)
มกราคม	713.73	762.63	6.85
กุมภาพันธ์	762.63	744.05	-2.44
มีนาคม	744.05	733.25	-1.45
เมษายน	733.25	768.29	4.78
พฤษภาคม	768.29	709.43	-7.66
มิถุนายน	709.43	678.13	-4.41
กรกฎาคม	678.13	791.49	16.72
สิงหาคม	791.49	690.90	-12.71
กันยายน	690.90	686.10	-0.69
ตุลาคม	686.10	722.46	5.30
พฤศจิกายน	722.46	739.06	2.30
ธันวาคม	739.06	679.84	-8.01
	อัตราผลตอบแทนรวม		-1.43
	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน		-0.12

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

ปี 2550 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการสลับตัวปรับขึ้นลงอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี โดยเดือนที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุด ได้แก่ เดือนกรกฎาคม โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 10.68 ส่วนเดือนที่มีการปรับตัวลดลงต่ำสุด ได้แก่

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

พฤศจิกายน ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ -6.71 และโดยภาพรวมทั้งปีให้อัตราผลตอบแทนรวมเท่ากับร้อยละ 25.04 เฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 2.09 (ตารางที่ 4.4)

ตารางที่ 4.4 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2550

เดือน	ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	ดัชนี ณ สิ้นเดือนนี้	อัตราผลตอบแทน (Rm)
มกราคม	679.84	654.04	-3.80
กุมภาพันธ์	654.04	677.13	3.53
มีนาคม	677.13	673.71	-0.51
เมษายน	673.71	699.16	3.78
พฤษภาคม	699.16	737.40	5.47
มิถุนายน	737.40	776.79	5.34
กรกฎาคม	776.79	859.76	10.68
สิงหาคม	859.76	813.21	-5.41
กันยายน	813.21	845.50	3.97
ตุลาคม	845.50	907.28	7.31
พฤศจิกายน	907.28	846.44	-6.71
ธันวาคม	846.44	858.10	1.38
	อัตราผลตอบแทนรวม		25.04
	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน		2.09

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

ปี 2551 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการปรับตัวลดลงให้อัตราผลตอบแทนเป็นลบเกือบตลอดทั้งปีโดยมีการสลับปรับตัวขึ้นบ้างแต่น้อยกว่าการปรับตัวลง เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดคือ ธันวาคม โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 11.97 เดือนที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุดคือ ตุลาคม ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ -30.18 และโดยภาพรวมทั้งปีให้อัตราผลตอบแทนรวมเท่ากับร้อยละ -55.31 เฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ -4.61 (ตารางที่ 4.5)

ตารางที่ 4.5 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2551

เดือน	ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	ดัชนี ณ สิ้นเดือนนี้	อัตราผลตอบแทน (Rm)
มกราคม	858.10	784.23	-8.61

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

เดือน	ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	ดัชนี ณ สิ้นเดือนนี้	อัตราผลตอบแทน (Rm)
กุมภาพันธ์	784.23	845.76	7.85
มีนาคม	845.76	817.03	-3.40
เมษายน	817.03	832.45	1.89
พฤษภาคม	832.45	833.65	0.14
มิถุนายน	833.65	768.59	-7.80
กรกฎาคม	768.59	676.32	-12.01
กันยายน	684.44	596.54	-12.84
ตุลาคม	596.54	416.53	-30.18
พฤศจิกายน	416.53	401.84	-3.53
ธันวาคม	401.84	449.96	11.97
	อัตราผลตอบแทนรวม		-55.31
	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน		-4.61

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

ปี 2552 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวสูงขึ้นเกือบตลอดทั้งปี มีการปรับตัวลดลงบ้าง โดยเป็นการปรับตัวลดลงจากเดือนธันวาคม ปี 2551 ในช่วงเดือนมกราคม และ กุมภาพันธ์ โดยลดลงจนมาหยุดการเปลี่ยนแปลงและให้อัตราผลตอบแทนเป็นศูนย์ในเดือนมีนาคม จากนั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเป็นบวกตั้งแต่เดือนเมษายนถึงกันยายน โดยให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดในเดือนพฤษภาคมเท่ากับร้อยละ 13.98 และปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคมอีกครั้ง จากนั้นก็ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจนกระทั่งสิ้นปี จะเห็นได้ว่าปี 2552 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีแนวโน้มเป็นบวกเกือบตลอดทั้งปี โดยให้อัตราผลตอบแทนรวมเท่ากับร้อยละ 52.01 เฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 4.33 (ตารางที่ 4.6)

ตารางที่ 4.6 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2552

เดือน	ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	ดัชนี ณ สิ้นเดือนนี้	อัตราผลตอบแทน (Rm)
มกราคม	449.96	437.69	-2.73
กุมภาพันธ์	437.69	431.52	-1.41
มีนาคม	431.52	431.50	0.00

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

เดือน	ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	ดัชนี ณ สิ้นเดือนนี้	อัตราผลตอบแทน (Rm)
เมษายน	431.50	491.69	13.95
พฤษภาคม	491.69	560.41	13.98
มิถุนายน	560.41	597.48	6.61
กรกฎาคม	597.48	624.00	4.44
สิงหาคม	624.00	653.25	4.69
กันยายน	653.25	717.07	9.77
ตุลาคม	717.07	685.24	-4.44
พฤศจิกายน	685.24	689.07	0.56
ธันวาคม	689.07	734.54	6.60
	อัตราผลตอบแทนรวม		52.01
	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน		4.33

ที่มา : (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553)

จากตารางที่ 4.6 ปี 2552 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวสูงขึ้นเกือบตลอดทั้งปี มีการปรับตัวลดลงบ้างโดยเป็นการปรับตัวลดลงจากเดือนธันวาคม ปี 2551 ในช่วงเดือนมกราคม และกุมภาพันธ์ โดยลดลงจนมาหยุดการเปลี่ยนแปลงและให้อัตราผลตอบแทนเป็นศูนย์ในเดือนมีนาคม จากนั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเป็นบวกตั้งแต่เดือนเมษายนถึงกันยายน โดยให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดในเดือนพฤษภาคมเท่ากับร้อยละ 13.98 และปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคมอีกครั้ง จากนั้นก็ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจนกระทั่งสิ้นปี จะเห็นได้ว่าปี 2552 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีแนวโน้มเป็นบวกเกือบตลอดทั้งปี โดยให้อัตราผลตอบแทนรวมเท่ากับร้อยละ 52.01 เฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 4.33

4.2 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

จากการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทน สามารถแบ่งได้เป็น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

- 1.1 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 1.2 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 1.3 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเท่ากับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ด้านความเสี่ยง สามารถแบ่งได้เป็น

2.1 หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือหากมีปัจจัยใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อให้ราคาตลาดหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงแล้ว ราคาของหลักทรัพย์จะมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่จะมีการเปลี่ยนแปลงมากกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือหากมีปัจจัยใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อให้ราคาตลาดหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงแล้ว ราคาของหลักทรัพย์จะมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่จะมีการเปลี่ยนแปลงน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3 หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเท่ากับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือหากมีปัจจัยใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อให้ราคาตลาดหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงแล้ว ราคาของหลักทรัพย์จะมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันและเท่ากันกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.7 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการศึกษา ปี 2548 เรียงลำดับจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงสูงสุดไปสู่ต่ำสุด

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน(Ri)	หลักทรัพย์	ความเสี่ยง (βi)
SET	0.65	SET	1.00
KBANK	2.75	TMB	1.26
KTB	2.41	BAY	1.19
BAY	2.36	KTB	1.19
TMB	1.44	KBANK	1.05
TISCO	1.25	SCIB	1.01

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน(Ri)	หลักทรัพย์	ความเสี่ยง (β_i)
SET	0.65	SET	1.00
SCB	1.06	SCB	0.91
KK	0.97	BBL	0.81
TCAP	0.48	TISCO	0.01
BBL	0.33	KK	0.01
SCIB	0.32	ICBCT	0.01
ICBCT	0.02	CIMBT	0.00
CIMBT	0.02	TCAP	0.00

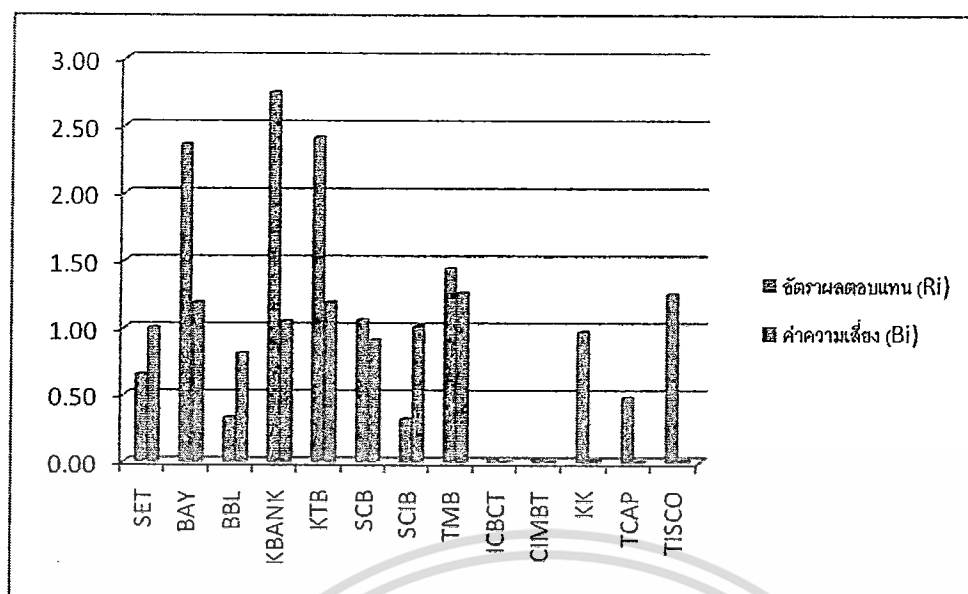
จากตารางที่ 4.7 ในปี 2548 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เท่ากับ ร้อยละ 0.65 โดยกำหนดให้ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเท่ากับ 1.0 สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ KBANK KTB BAY TMB TISCO SCB และ KK โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ KBANK KTB BAY โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 2.75 ร้อยละ 2.41 และร้อยละ 2.36 ตามลำดับ

2. หลักทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TCAP BBL SCIB ICBCT และ CIMBT โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุด 3 อันดับ ได้แก่ CIMBT ICBCT และ SCIB โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.02 ร้อยละ 0.02 และร้อยละ 0.32 ตามลำดับ

3. หลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TMB BAY KTB KBANK และ SCIB โดยหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงมากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ TMB BAY และ KTB โดยมีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 1.26 1.19 และ 1.19 ตามลำดับ

4. หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ SCB BBL TISCO PTTEP KK ICBCT CIMBT และ TCAP โดยหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงต่ำที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ICBCT CIMBT และ TCAP โดยมีไม่มีค่าความเสี่ยงเลยหรือความเสี่ยงเท่ากับ 0.00



ภาพที่ 4.1 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษากับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2548

ตารางที่ 4.8 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2548

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (Ri)	ความเสี่ยง (Bi)
TISCO	1.25	0.01
SCB	1.06	0.91

ภาพที่ 4.1 แสดงให้เห็นอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2548 แต่ถ้าพิจารณาเฉพาะหลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุน โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 4.9 พบว่าหลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุนได้แก่ TISCO และ SCB

ตารางที่ 4.9 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดและมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด ปี 2548

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (Ri)	ความเสี่ยง (Bi)
SET	0.65	1.00
SCIB	0.32	1.01

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในขณะที่เดียวกันพบว่าหุ้น SCIB เป็นหลักทรัพย์ที่ไม่มีความน่าสนใจเนื่องจากเป็นหุ้นที่มีผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่มีอัตราความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

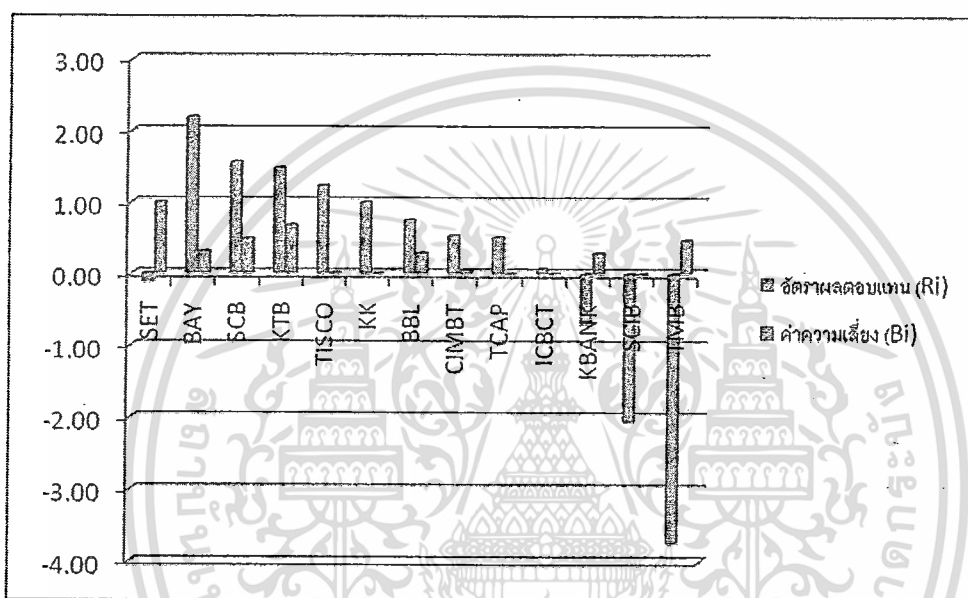
ตารางที่ 4.10 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการศึกษา ปี 2549 เรียงลำดับจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง สูงสุดไปสู่ต่ำสุด

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน(Ri)	หลักทรัพย์	ความเสี่ยง(β_i)
SET	-0.12	SET	1.00
BAY	2.19	KTB	0.68
SCB	1.56	SCB	0.49
KTB	1.48	TMB	0.47
TISCO	1.23	BAY	0.31
KK	1.00	BBL	0.29
BBL	0.75	KBANK	0.29
CIMBT	0.53	CIMBT	0.05
TCAP	0.51	TISCO	0.01
ICBCT	0.07	KK	0.00
KBANK	-0.71	TCAP	0.00
SCIB	-2.06	ICBCT	0.00
TMB	-3.75	SCIB	-0.01

จากตารางที่ 4.10 ในปี 2549 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 0.12 โดยกำหนดให้ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเท่ากับ 1.0 สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ BAY SCB KTB TISCO KK BBL CIMBT TCAP และ ICBCT โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด 3 อันดับได้แก่ BAY SCB และ KTB โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 2.19% 1.56% และ 1.48% ตามลำดับ

2. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ KBANK SCIB และ TMB โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ KBANK SCIB และ TMB โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ -3.75% -2.06% และ -3.75% ตามลำดับ
3. ไม่มีหลักทรัพย์ใดมีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. ทุกหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงต่ำ ที่สุด 4 อันดับแรก ได้แก่ SCIB ICBCT TCAP และ KK โดยที่ KK TCAP ICBCT ไม่มีค่าความเสี่ยงและ SCIB มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.01 ตามลำดับ



ภาพที่ 4.2 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษากับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2549

ตารางที่ 4.11 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2549

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (Ri)	ความเสี่ยง (Bi)
SET	-0.12	1.00
BAY	2.19	0.31
SCB	1.56	0.49
KTB	1.48	0.68
TISCO	1.23	0.01

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ภาพที่ 4.2 แสดงให้เห็นอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2549 แต่ถ้าพิจารณาเฉพาะหลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุน โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 4.11พบว่าหลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุน ได้แก่ BAY SCB KTB และ TISCO

ตารางที่ 4.12 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการศึกษา ปี 2550 เรียงลำดับจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงสูงสุดไปสู่อันดับต่ำสุด

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน(Ri)	หลักทรัพย์	ความเสี่ยง (Bi)
SET	2.09	SET	1.00
SCB	3.82	TMB	1.28
KBANK	3.28	SCB	1.05
BAY	3.24	SCIB	0.95
TISCO	1.27	BBL	0.89
KK	1.01	KBANK	0.87
BBL	0.92	BAY	0.66
TCAP	0.51	KTB	0.42
ICBCT	0.00	TISCO	0.01
CIMBT	-0.10	KK	0.01
SCIB	-0.71	TCAP	0.01
KTB	-0.82	CIMBT	0.00
TMB	-4.05	ICBCT	-0.01

ตารางที่ 4.12 ในปี 2550 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 2.09 โดยกำหนดให้ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเท่ากับ 1.0 สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

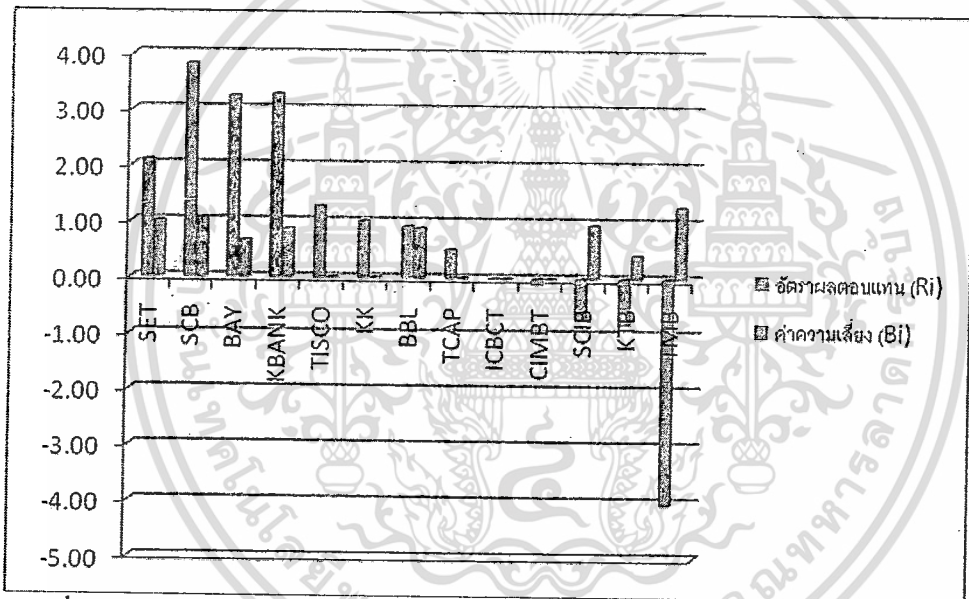
1. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ SCB KBANK BAY TISCO และ KK โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ SCB KBANK และ BAY โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 3.82 ร้อยละ 3.28 และร้อยละ 3.24 ตามลำดับ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TISCO KK BBL TCAP ICBCT CIMBT SCIB KTB และ TMB โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุด 3 อันดับแรกได้แก่ TMB KTB และ SCIB โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ ร้อยละ -4.05 ร้อยละ -0.82 และร้อยละ 0.71 ตามลำดับ

3. หลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TMB และ SCB โดยมีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 1.28 และ 1.05 ตามลำดับ

4. หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ SCIB BBL KBANK BAY KTB TISCO KK TCAP CIMBT และ ICBCT โดยหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงต่ำที่สุดคือ ICBCT มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ -0.01 CIMBT มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.00 โดยที่ TCAP และ KK มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.01



ภาพที่ 4.3 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษากับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2550

ตารางที่ 4.13 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2550

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (Ri)	ความเสี่ยง (Bi)
SET	2.09	1.00
KBANK	3.28	0.87
BAY	3.24	0.66

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ภาพที่ 4.3 แสดงให้เห็นอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2550 หลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุน โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 4.13 พบว่าหลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุน ได้แก่ KBANK และ BAY

ตารางที่ 4.14 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดและมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด ปี 2550

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (R _i)	ความเสี่ยง (β _i)
SET	2.09	1.00
TMB	-4.05	1.28

ในทางกลับกันถ้าพิจารณาเฉพาะหลักทรัพย์ที่ไม่น่าสนใจลงทุน โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ ดังตารางที่ 4.14 พบว่าหลักทรัพย์ที่ไม่น่าสนใจลงทุนในปี 2550 ได้แก่ TMB

ตารางที่ 4.15 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการศึกษา ปี 2551 เรียงลำดับจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงสูงสุดไปสู่ต่ำสุด

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน(R _i)	หลักทรัพย์	ความเสี่ยง(β _i)
SET	-4.61	SET	1.00
TISCO	1.16	TMB	1.12
KK	0.93	KTB	1.12
TCAP	0.45	SCIB	1.07
CIMBT	0.04	BAY	0.98
ICBCT	-0.06	BBL	0.87
BBL	-3.48	SCB	0.70
SCB	-4.07	KBANK	0.62
KBANK	-4.71	TISCO	0.01
SCIB	-4.82	KK	0.01
TMB	-6.05	TCAP	0.01
KTB	-6.49	ICBCT	0.01

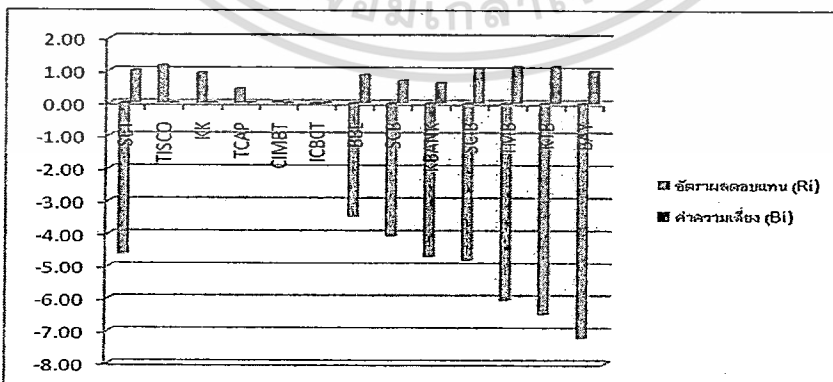
เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับกระบวนงานเพื่อการศึกษาเท่านั้น มิใช่ผูกมัดให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.15 (ต่อ)

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน(Ri)	หลักทรัพย์	ความเสี่ยง(Bi)
SET	-4.61	SET	1.00
BAY	-7.22	CIMBT	0.00

จากตารางที่ 4.15 ในปี 2551 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ -4.61 โดยกำหนดให้ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเท่ากับ 1.0 วิเคราะห์ได้ดังนี้

1. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TISCO KK TCAP CIMBT ICBCT BBL และ SCB โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด 3 อันดับแรกได้แก่ TISCO KK และ TCAP โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 1.16 ร้อยละ 0.93 และร้อยละ 0.45 ตามลำดับ
2. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ BAY KTB TMB SCIB และ KBANK โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุด 3 อันดับได้แก่ BAY KTB และ TMB โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 7.22 ร้อยละ 6.49 และร้อยละ-6.05 ตามลำดับ
3. หลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TMB KTB และ SCIB ซึ่งมีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 1.12 1.12 และ 1.07 ตามลำดับ
4. หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ CIMBT ICBCT TCAP KK TISCO KBANK SCB BBL และ BAY โดยหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงต่ำสุด ได้แก่ TISCO KK TCAP ICBCT โดย CIMBT ค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.00 ส่วน TISCO KK TCAP ICBCT มีความเสี่ยงเท่ากับ 0.01 ทั้งหมด



ภาพที่ 4.4 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษากับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2551

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.16 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2551

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (R _i)	ความเสี่ยง (β _i)
SET	-4.61	1.00
TISCO	1.16	0.01
KK	0.93	0.01
TCAP	0.45	0.01
CIMBT	0.04	0.00
ICBCT	-0.06	0.01
BBL	-3.48	0.87
SCB	-4.07	0.70

ภาพที่ 4.4 แสดงให้เห็นอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2551 หลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุนโดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 4.16 พบว่าหลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุนได้แก่ TISCO KK TCAP และ CIMBT ส่วนหลักทรัพย์ ICBCT BBL และ SCB ถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่อัตราผลตอบแทนมีค่าเป็นลบทั้งสิ้นจึงไม่น่าสนใจลงทุน

ตารางที่ 4.17 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์และของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการศึกษา ปี 2552 เรียงลำดับจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงสูงสุดไปสู่ต่ำสุด

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน(R _i)	หลักทรัพย์	ความเสี่ยง (β _i)
SET	4.33	SET	1.00
SCIB	14.03	TMB	2.06
KTB	9.55	SCIB	1.60
BAY	8.49	KTB	1.33
TMB	7.75	BAY	1.14
KBANK	6.11	KBANK	0.87

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น มิใช่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.17 (ต่อ)

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน(Ri)	หลักทรัพย์	ความเสี่ยง (β_i)
SCB	5.34	BBL	0.70
BBL	4.99	SCB	0.59
TISCO	1.33	CIMBT	0.02
KK	1.09	TISCO	0.01
TCAP	0.60	KK	0.01
CIMBT	0.10	TCAP	0.00
ICBCT	0.07	ICBCT	0.00

จากตารางที่ 4.17 ในปี 2552 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 4.33 โดยกำหนดให้ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเท่ากับ 1.0 วิเคราะห์ได้ดังนี้

1. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ SCIB KTB BAY TMB KBANK SCB และ BBL โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ SCIB KTB และ BAY โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 14.03 ร้อยละ 9.55 และ ร้อยละ 8.49 ตามลำดับ

2. หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TISCO KK TCAP CIMBT และ ICBCT โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ICBCT CIMBT และ TCAP โดยให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 0.07 0.10 และ ร้อยละ 0.60 ตามลำดับ

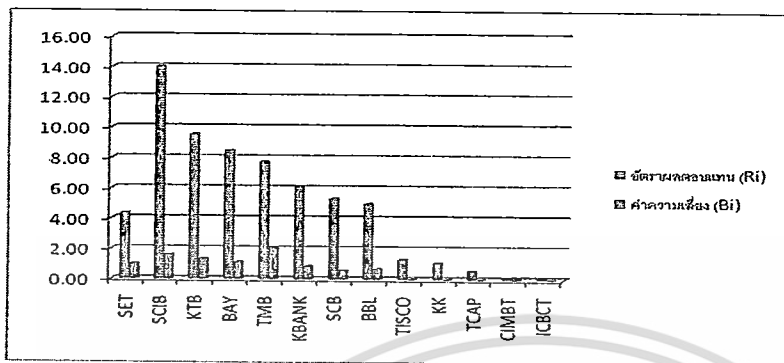
3. หลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TMB SCIB KTB และ BAY โดยหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงมากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ TMB SCIB และ KTB โดยมีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 2.06 1.60 และ 1.33 ตามลำดับ

4. หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ KBANK BBL SCB CIMBT TISCO KK TCAP และ ICBCT โดยหลักทรัพย์ TCAP และ ICBCT มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.00 และหลักทรัพย์ TISCO และ KK มีค่าความเสี่ยงเท่ากับ 0.01

ภาพที่ 4.5 แสดงให้เห็นอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของทุกหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2552 หลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุน โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 4.18 พบว่า

หลักทรัพย์ที่น่าสนใจลงทุนในปี 2552 ได้แก่ KBANK SCB และ BBL
 เอกสาร
 ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในส่วนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงสูงกว่าในปี 2552 ไม่พบหลักทรัพย์ตัวใดที่มีผลตอบแทนต่ำและความเสี่ยงสูงกว่า



ภาพที่ 4.5 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษากับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2552

ตารางที่ 4.18 หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2552

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (Ri)	ความเสี่ยง (Bi)
SET	4.33	1.00
KBANK	6.11	0.87
SCB	5.34	0.59
BBL	4.99	0.70

4.3 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการเพื่อชดเชยความเสี่ยงกับอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยใช้ตัวแบบการตั้งแบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์แบบ CAPM หรือเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML จากสมการ $E(R_i) = R_f + [E(R_m) - R_f] \beta_i$

ทุก ๆ จุดบนเส้นตลาดหลักทรัพย์ หรือ SML คืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการในการชดเชยความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ ถ้าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงต่ำกว่าเส้น SML หรือค่า R_i น้อยกว่า $E(R_i)$ หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการชดเชยความเสี่ยง (หลักทรัพย์มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควร

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบให้ทางโรงเรียนเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาต
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จะเป็น (Overpriced)) แสดงว่าเป็นหลักทรัพย์ที่ไม่น่าลงทุน ถ้าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงสูงกว่าเส้น SML หรือค่า R_i มากกว่า $E(R_i)$ หมายความว่า อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการชดเชยความเสี่ยง (หลักทรัพย์มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Underpriced)) แสดงว่าเป็นหลักทรัพย์ที่น่าลงทุน

การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริง (R_p) กับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการชดเชยความเสี่ยง ($E(R_i)$) ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพื่อการตัดสินใจลงทุนนี้ ใช้อัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) จาก อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ 5 แห่งคือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ดังตารางที่ 4.19

ตารางที่ 4.19 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ย ของ 5 ธนาคารพาณิชย์

ธนาคาร	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ย				
	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
กรุงเทพ	1.48	4.13	2.89	2.60	1.03
กรุงไทย	1.46	4.16	2.84	2.55	1.06
กรุงศรีอยุธยา	1.56	4.18	2.88	2.58	1.15
กสิกรไทย	1.41	4.22	2.82	2.59	0.85
ไทยพาณิชย์	1.46	4.19	2.86	2.53	0.91
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี	1.47	4.17	2.86	2.57	1.00
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือน	0.12	0.35	0.24	0.21	0.08

ที่มา : (ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2553)

ปี 2548 เมื่อนำอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการในการชดเชยความเสี่ยงสามารถประเมินผลได้ดังตารางที่ 4.20

ตารางที่ 4.20 ปี 2548 หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (น่าลงทุน) ได้แก่ KBANK KTB BAY TMB TISCO SCB KK และ TCAP หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่น่าลงทุน) ได้แก่ BBL SCIB ICBCT และ CIMB

ตารางที่ 4.20 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2548

หลักทรัพย์	Rf	E(Rm)	E(Rm)-Rf	β_i	$(E(Rm)-Rf)\beta_i$	E(Ri)	Ri	ผลการประเมิน
KBANK	0.12	0.65	0.53	1.05	0.55	0.68	2.75	นำลงทุน
KTB	0.12	0.65	0.53	1.19	0.62	0.75	2.41	นำลงทุน
BAY	0.12	0.65	0.53	1.19	0.62	0.75	2.36	นำลงทุน
TMB	0.12	0.65	0.53	1.26	0.66	0.79	1.44	นำลงทุน
TISCO	0.12	0.65	0.53	0.01	0.01	0.13	1.25	นำลงทุน
SCB	0.12	0.65	0.53	0.91	0.47	0.60	1.06	นำลงทุน
KK	0.12	0.65	0.53	0.01	0.01	0.13	0.97	นำลงทุน
TCAP	0.12	0.65	0.53	0.00	0.00	0.12	0.48	นำลงทุน
BBL	0.12	0.65	0.53	0.81	0.42	0.55	0.33	ไม่นำลงทุน
SCIB	0.12	0.65	0.53	1.01	0.53	0.66	0.32	ไม่นำลงทุน
ICBCT	0.12	0.65	0.53	0.00	0.00	0.12	0.02	ไม่นำลงทุน
CIMBT	0.12	0.65	0.53	0.00	0.00	0.12	0.02	ไม่นำลงทุน

ปี 2549 เมื่อนำอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการในการชดเชยความเสี่ยงสามารถประเมินผลได้ดังตารางที่ 4.21

ตารางที่ 4.21 ปี 2549 หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน) ได้แก่ BAY KTB SCB TISCO KK BBL CIMB และ TCAP หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่นำลงทุน) ได้แก่ ICBCT KBANK SCIB และ TMB

ตารางที่ 4.21 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2549

หลักทรัพย์	Rf	E(Rm)	E(Rm)-Rf	β_i	$(E(Rm)-Rf)\beta_i$	E(Ri)	Ri	ผลการประเมิน
BAY	0.35	-0.12	-0.47	0.31	-0.15	0.20	2.19	นำลงทุน
SCB	0.35	-0.12	-0.47	0.49	-0.23	0.12	1.56	นำลงทุน
KTB	0.35	-0.12	-0.47	0.68	-0.32	0.03	1.48	นำลงทุน
TISCO	0.35	-0.12	-0.47	0.49	0.00	0.35	1.56	นำลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.21 (ต่อ)

หลักทรัพย์	Rf	E(Rm)	E(Rm)-Rf	β_i	$(E(Rm)-Rf)\beta_i$	E(Ri)	Ri	ผลการประเมิน
KK	0.35	-0.12	-0.47	0.00	0.00	0.35	1.00	นำลงทุน
BBL	0.35	-0.12	-0.47	0.29	-0.14	0.21	0.75	นำลงทุน
CIMBT	0.35	-0.12	-0.47	0.05	-0.02	0.33	0.53	นำลงทุน
TCAP	0.35	-0.12	-0.47	0.00	0.00	0.35	0.51	นำลงทุน
ICBCT	0.35	-0.12	-0.47	0.00	0.00	0.35	0.07	ไม่นำลงทุน
KBANK	0.35	-0.12	-0.47	0.29	-0.14	0.21	-0.71	ไม่นำลงทุน
SCIB	0.35	-0.12	-0.47	-0.01	0.00	0.35	-2.06	ไม่นำลงทุน
TMB	0.35	-0.12	-0.47	0.47	-0.22	0.13	-3.75	ไม่นำลงทุน

ปี 2550 เมื่อนำอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการในการชดเชยความเสี่ยงสามารถประเมินผลได้ดังตารางที่ 4.22

จากตารางที่ 4.22 ปี 2550 หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน) ได้แก่ BAY SCB KBANK TISCO KK และ TCAP หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่นำลงทุน) ได้แก่ BBL ICBCT CIMBT KTB SCIB และ TMB

ตารางที่ 4.22 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2550

หลักทรัพย์	Rf	E(Rm)	E(Rm)-Rf	β_i	$(E(Rm)-Rf)\beta_i$	E(Ri)	Ri	ผลการประเมิน
BAY	0.24	2.09	1.85	0.66	1.22	1.46	3.24	นำลงทุน
SCB	0.24	2.09	1.85	1.05	1.94	2.18	3.83	นำลงทุน
KBANK	0.24	2.09	1.85	0.87	1.61	1.85	3.28	นำลงทุน
TISCO	0.24	2.09	1.85	0.01	0.02	0.26	1.27	นำลงทุน
KK	0.24	2.09	1.85	0.01	0.02	0.26	1.01	นำลงทุน
TCAP	0.24	2.09	1.85	0.01	0.02	0.26	0.51	นำลงทุน
BBL	0.24	2.09	1.85	0.89	1.65	1.89	0.92	ไม่นำลงทุน
ICBCT	0.24	2.09	1.85	-0.01	-0.02	0.22	0.00	ไม่นำลงทุน

ตารางที่ 4.22 (ต่อ)

หลักทรัพย์	Rf	E(Rm)	$E(Rm)-Rf$	β_i	$(E(Rm)-Rf)\beta_i$	E(Ri)	Ri	ผลการประเมิน
CIMBT	0.24	2.09	1.85	0.00	0.00	0.24	-0.10	ไม่น่าลงทุน
KTB	0.24	2.09	1.85	0.42	0.78	1.02	-0.82	ไม่น่าลงทุน
SCIB	0.24	2.09	1.85	0.95	1.76	2.00	-0.71	ไม่น่าลงทุน
TMB	0.24	2.09	1.85	1.28	2.37	2.61	-4.05	ไม่น่าลงทุน

ปี 2551 เมื่อนำอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการในการชดเชยความเสี่ยงสามารถประเมินผลได้ดังตารางที่ 4.23

ตารางที่ 4.23 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2551

หลักทรัพย์	Rf	E(Rm)	$E(Rm)-Rf$	β_i	$(E(Rm)-Rf)\beta_i$	E(Ri)	Ri	ผลการประเมิน
TISCO	0.21	-4.61	-4.82	0.01	-0.05	0.16	1.16	น่าลงทุน
KK	0.21	-4.61	-4.82	0.01	-0.06	0.16	0.93	น่าลงทุน
TCAP	0.21	-4.61	-4.82	0.01	-0.05	0.16	0.45	น่าลงทุน
CIMB	0.21	-4.61	-4.82	0.00	0.00	0.21	0.40	น่าลงทุน
BBL	0.21	-4.61	-4.82	0.87	-4.19	-3.98	-3.48	น่าลงทุน
SCIB	0.21	-4.61	-4.82	1.07	-5.16	-4.95	-4.82	น่าลงทุน
ICBCT	0.21	-4.61	-4.82	0.01	-0.05	0.16	-0.06	ไม่น่าลงทุน
TMB	0.21	-4.61	-4.82	1.12	-5.40	-5.19	-6.05	ไม่น่าลงทุน
SCB	0.21	-4.61	-4.82	0.70	-3.37	-3.16	-4.07	ไม่น่าลงทุน
KTB	0.21	-4.61	-4.82	1.12	-5.40	-5.19	-6.49	ไม่น่าลงทุน
KBANK	0.21	-4.61	-4.82	0.62	-2.99	-2.78	-4.71	ไม่น่าลงทุน
BAY	0.21	-4.61	-4.82	0.98	-4.72	-4.51	-7.22	ไม่น่าลงทุน

จากตารางที่ 4.23 ปี 2551 หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (น่าลงทุน) ได้แก่ TISCO KK TCAP CIMBT BBL และ SCIB หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่น่าลงทุน) ได้แก่ ICBCT TMB SCB KTB KBANK และ BAY อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ปี 2552 เมื่อนำอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการในการชดเชยความเสี่ยงสามารถประเมินผลได้ดังตารางที่ 4.24

ตารางที่ 4.24 การคำนวณและผลการประเมินการลงทุน ปี 2552

หลักทรัพย์	Rf	E(Rm)	$E(Rm) - R_f$	β_i	$(E(Rm) - R_f)\beta_i$	E(Ri)	Ri	ผลการประเมิน
KTB	0.08	4.33	4.25	1.33	5.65	5.73	16.82	นำลงทุน
SCIB	0.08	4.33	4.25	1.60	6.80	6.88	17.27	นำลงทุน
BAY	0.08	4.33	4.25	1.14	4.85	4.93	8.49	นำลงทุน
SCB	0.08	4.33	4.25	0.59	2.51	2.59	7.65	นำลงทุน
BBL	0.08	4.33	4.25	0.70	2.98	3.06	8.42	นำลงทุน
TISCO	0.08	4.33	4.25	0.01	-0.04	0.12	1.33	นำลงทุน
KK	0.08	4.33	4.25	0.01	0.04	0.12	1.09	นำลงทุน
TCAP	0.08	4.33	4.25	0.00	0.00	0.08	0.60	นำลงทุน
KBANK	0.08	4.33	4.25	0.87	3.70	3.78	7.52	นำลงทุน
TMB	0.08	4.33	4.25	2.06	8.76	8.84	7.97	ไม่นำลงทุน
CIMB	0.08	4.33	4.25	0.02	0.09	0.17	0.10	ไม่นำลงทุน
ICBCT	0.08	4.33	4.25	0.00	0.00	0.08	0.07	ไม่นำลงทุน

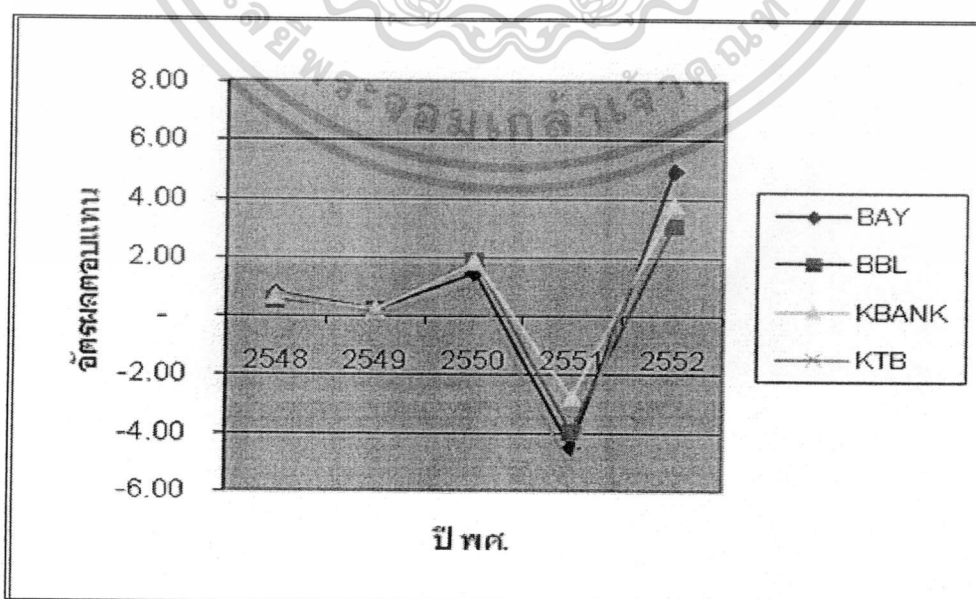
จากตารางที่ 4.24 ปี 2552 หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน) ได้แก่ KTB SCIB BAY SCB BBL TISCO KK TCAP และ KBANK หลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่นำลงทุน) ได้แก่ TMB CIMBT และ ICBCT

จากตารางที่ 4.25 แสดงให้เห็นถึงความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์จากสมการความแตกต่างของอัตราผลตอบแทน = อัตราผลตอบแทนที่ได้รับ - อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง หลักทรัพย์ที่มีค่าเฉลี่ยผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ได้รับกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ KTB SCB และ CIMBT

ตารางที่ 4.25 ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ได้รับกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเรียงลำดับ
จากค่าเฉลี่ยสูงสุดไปสู่ต่ำสุด

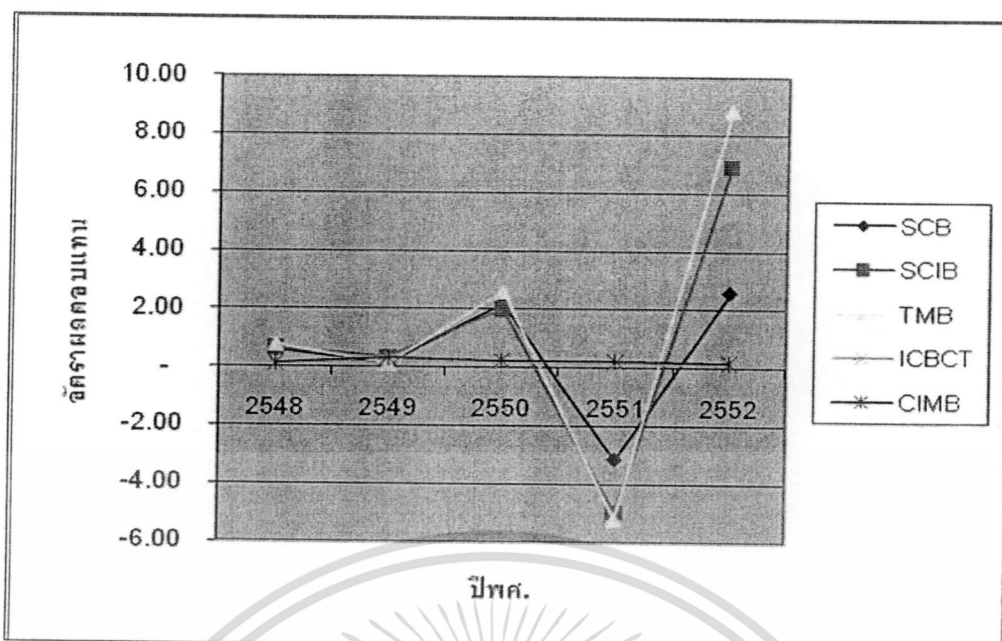
ชื่อหลักทรัพย์	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	เฉลี่ย
KTB	1.66	1.45	-1.84	-1.30	11.09	2.21
SCB	0.46	1.44	1.65	-0.91	5.06	1.54
CIMBT	-0.10	0.20	-0.24	-0.21	7.50	1.43
BAY	1.61	1.99	1.78	-2.71	3.85	1.30
BBL	-0.22	0.54	-0.97	0.50	5.37	1.04
SCIB	-0.34	-2.41	-2.71	0.13	10.39	1.01
KBANK	2.07	-0.92	1.43	-1.93	3.74	0.88
TISCO	1.12	0.88	-0.25	-0.15	-0.11	0.30
KK	0.34	0.65	-0.25	-0.15	-0.11	0.10
TCAP	0.36	0.16	-0.25	-0.16	-0.08	0.01
ICBCT	-0.01	-0.28	-0.23	-0.16	-0.08	-0.17
TMB	0.65	-3.88	-6.66	-0.86	-0.87	-2.32

ภาพที่ 4.6 ภาพที่ 4.7 และภาพที่ 4.8 แสดงผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ได้รับกับ
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์

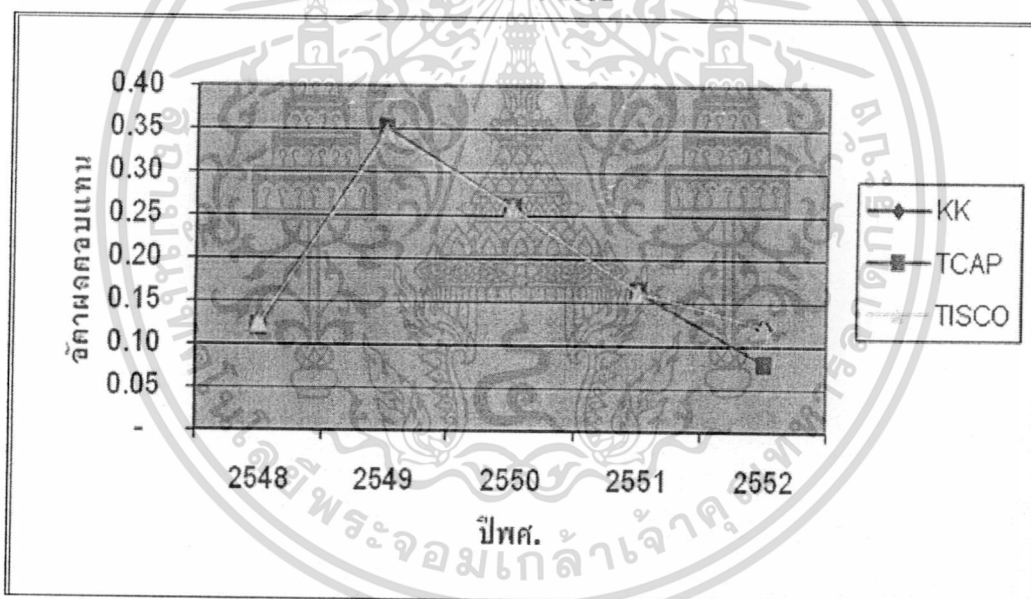


ภาพที่ 4.6 ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ BAY BBL KBANK

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



ภาพที่ 4.7 ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SCB TMB CIMBT SCIB และ ICBCT กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังปี 2548-2552



ภาพที่ 4.8 ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ TISCO TCAP และ KK กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังปี 2548-2552

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุป

จากการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยใช้ข้อมูลในด้านราคาหลักทรัพย์ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึงสิ้นเดือนธันวาคม พ.ศ. 2552 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ และนำผลที่ได้มาเป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน พบว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2552 มีอัตราผลตอบแทนรวมสูงที่สุด โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 52.01 หรือเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ 4.33 ส่วนปีที่มีอัตราผลตอบแทนรวมต่ำที่สุดได้แก่ ปี 2551 โดยมีค่าอัตราผลตอบแทนรวมเท่ากับร้อยละ 55.31 หรือเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับร้อยละ -4.61

สำหรับการวิเคราะห์ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ 12 หลักทรัพย์พบว่า

1. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ปี 2548 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนสูงที่สุด ได้แก่ KBANK โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.75 ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนต่ำที่สุด ได้แก่ ICBCT และ CIMBT โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.02 ปี 2549 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนสูงที่สุด ได้แก่ BAY โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.19 ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนต่ำที่สุด ได้แก่ TMB โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.75 ปี 2550 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนสูงที่สุด ได้แก่ SCB โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.82 ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนต่ำที่สุด ได้แก่ TMB โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ -4.05 ปี 2551 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนสูงที่สุด ได้แก่ TISCO โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.16 ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนต่ำที่สุด ได้แก่ BAY โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 7.22 ปี 2552 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนสูงที่สุด ได้แก่ SCIB โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 14.03 ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนต่ำที่สุด ได้แก่ ICBCT โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.07

2. การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

สำหรับการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์เบต้า พบว่าในปี 2548 หลักทรัพย์ที่มี ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด) ได้แก่ TMB โดยมีค่าเท่ากับ 1.26 ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด) ได้แก่ CIMBT และ TCAP โดยมีค่า

เอกสารนี้เป็นเอกสารของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ไม่ควรกรณใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เท่ากับ 0.02 ปี 2549 หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด) ได้แก่ KTB โดยมีค่าเท่ากับ 0.68 ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด) ได้แก่ SCIB โดยมีค่าเท่ากับ -0.01 ปี 2550 หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด) ได้แก่ TMB โดยมีค่าเท่ากับ 1.28 ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด) ได้แก่ ICBC โดยมีค่าเท่ากับ -0.01 ปี 2551 หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด) ได้แก่ TMB โดยมีค่าเท่ากับ 1.12 ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด) ได้แก่ CIMBT โดยมีค่าเท่ากับ 0.00 ปี 2552 หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนสูงสุด) ได้แก่ TMB โดยมีค่าเท่ากับ 2.06 ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำที่สุด (มีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำที่สุด) ได้แก่ ICBC โดยมีค่าเท่ากับ 0.00

3. เมื่อทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริงของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ทั้ง 12 หลักทรัพย์ พบว่าในปี 2548 มีหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 8 หลักทรัพย์ ส่วนหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 4 หลักทรัพย์ ปี 2549 มีหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 8 หลักทรัพย์ ส่วนหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 4 หลักทรัพย์ ปี 2550 มีหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 6 หลักทรัพย์ ส่วนหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 6 หลักทรัพย์ ปี 2551 มีหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 6 หลักทรัพย์ ส่วนหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 6 หลักทรัพย์ ปี 2552 มีหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 9 หลักทรัพย์ ส่วนหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (ไม่นำลงทุน) มีทั้งสิ้น 3 หลักทรัพย์

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ.2548 – พ.ศ.2552 หลักทรัพย์ที่นำลงทุนอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ BBL BAY SCB KBANK และ TISCO เนื่องจากในระหว่างช่วง 5 ปีนี้ จัดเป็นหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีความเสี่ยงต่ำกว่าหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่ำกว่า 2 ปี แต่ทั้งนี้ต้องศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมด้วยการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ นั้น นักลงทุนควรที่จะพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นๆ ก่อน เช่น ลักษณะการปรับตัวของราคาเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม เอกสารสัดส่วนความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบซึ่งสามารถลดได้โดยการกระจายการลงทุนลักษณะของธุรกิจผู้ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ออกหลักทรัพย์ ภาวะเศรษฐกิจ นโยบายของรัฐบาล รวมทั้งช่วงระยะเวลาในการลงทุน เป็นต้น โดยหากมีการศึกษาอย่างละเอียดรอบคอบก่อนการตัดสินใจที่จะลงทุนจะสามารถลดความเสี่ยงลง

5.3. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

1. การวิเคราะห์หาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ อาจพิจารณาโดยวิธีอื่นๆ เช่น ลักษณะของธุรกิจ การพิจารณาการเจริญเติบโตของบริษัท (Growth Rate) สัดส่วนของกำไรต่อราคาหลักทรัพย์ (Price Earning Ratio) การคาดคะเนเศรษฐกิจหรือภาวะเงินเฟ้อ เป็นต้น เพื่อนำมาประกอบการพิจารณาในการคาดหวังอัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ และสามารถทำการกำหนดราคาที่จะตัดสินใจเพื่อลงทุน
2. การวิเคราะห์หลักทรัพย์นอกจากจะทำการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์แล้ว นักลงทุนควรทำการวิเคราะห์วิธีอื่นด้วย เช่น การวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) มาประกอบกับการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค (Technical Analysis) ควบคู่กันไปด้วย เป็นต้น ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนสามารถมองเห็นภาพได้ชัดเจนยิ่งขึ้น และสามารถที่จะลดความเสี่ยงจากการลงทุนได้
3. การศึกษาในครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเฉพาะอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์เท่านั้น ยังไม่มีการวัดประสิทธิภาพในการบริหารหลักทรัพย์ซึ่งจะสามารถทำให้ทราบถึงผลตอบแทนต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยง จะช่วยในการวัดประสิทธิภาพของหลักทรัพย์ว่าหลักทรัพย์ใดมีประสิทธิภาพดีกว่ากัน และหลักทรัพย์ใดมีประสิทธิภาพดีกว่าตลาด ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกัน
4. การศึกษานอกจากจะศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์แล้วนั้น การวิเคราะห์มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ควรใช้เครื่องมือในการวิจัยให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของหลักทรัพย์แต่ละประเภท ตลอดจนการพิจารณาถึงรายละเอียดในการดำเนินธุรกิจของบริษัทว่ามีการลงทุนในโครงการต่าง ๆ อย่างไร

บรรณานุกรม

- กรุงเทพธุรกิจออนไลน์. 2553. เข้าถึงได้จาก : <http://www.bangkokbiznews.com>
- กฤษฎารัตน์ เรื่องรัตน์. 2542. การศึกษาความเสี่ยงและอัตราตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคาร กลุ่มพาณิชย์กลุ่มประกันชีวิตและประกันภัย และกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง. วิทยานิพนธ์ปริญญาามหาบัณฑิต.
- กัลยานี พิริยะพันธุ์. 2531. หลักการลงทุน. นนทบุรี : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- กรรณิกา เดชไชยศักดิ์. 2540. การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการซื้อขายหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์. วิทยานิพนธ์ปริญญาามหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์. กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2544. ฝ่ายวิชาการและศูนย์ข้อมูลที่อยู่อาศัย. กรุงเทพฯ : ธนาคารอาคารสงเคราะห์ จำกัด (มหาชน).
- _____. 2547. ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- _____. 2547. ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. พิมพ์ครั้งที่ 10. กรุงเทพมหานคร : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- จิตราวรรณ ใจคู่ย์. 2546. การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาามหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์. เชียงใหม่ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- จิราวัลย์ ภูแสงสั้น. 2546. การศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 10 หลักทรัพย์โดยใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ทุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และการวิเคราะห์สมการถดถอย. วิทยานิพนธ์ปริญญาามหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์. เชียงใหม่ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญอย่างค์. 2550. การศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนโดยการใช้ตัวแทนCAPM การศึกษาหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ. วิทยานิพนธ์ปริญญาามหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์. เชียงใหม่ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ชิษณุชา จารุรัตน์สาคร. 2547. การ ศึกษาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานรวมทั้งทำการศึกษาวิเคราะห์โดยใช้ทฤษฎีการตั้งราคาของ CAPM หรือ การหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML : วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ดำรงศักดิ์ ศรีสัมฤทธิ์. 2552. การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET50 : วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต คณะเทคโนโลยีการเกษตร สถาบันเทคโนโลยีเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548 : 213 เข้าถึงได้จาก : <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548 : 377 เข้าถึงได้จาก : <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548 : 118-119 เข้าถึงได้จาก : <http://www.set.or.th>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553. การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและข้อมูลการซื้อขาย
เข้าถึงได้จาก : <http://www.set.or.th>.

ทวี วิริยฑูรย์. 2527. ตลาดหลักทรัพย์และตลาดเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร : บพิธการพิมพ์.

ทวี วิริยฑูรย์ และคณะ. 2532. เอกสารการสอนชุดวิชาการลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 3. นนทบุรี : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.

น้ำฝน เสนางคนิกร. 2546. การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์. เชียงใหม่ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ไพโรจน์ ยางทอง. 2547. การศึกษาพฤติกรรมการเงินได้แก่การคำนวณอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ผลตอบแทนของตลาด ผลตอบแทนของดอกเบี้ย ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวแบบการตลาด และตัวแบบการประเมินราคาสินทรัพย์ทุน มาใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม : วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ : มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

วรรณิ ชลนภาสถิตย์ และคณะ. 2537. เอกสารการสอนชุดวิชาการจัดการการเงินและการลงทุน. นนทบุรี : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.

ศุภชัย ศรีสุชาติ. 2547. ตลาดหุ้นในประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

_____. 2540. ตลาดหุ้นในประเทศไทย. พิมพ์ครั้งที่ 9. กรุงเทพมหานคร :

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ศาสตรา ขอแสงรัตน์. 2546. การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์พาณิชย์ในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีโคอินทิเกรชัน. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต :
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

สุพิมพรรณ พู่เจริญ. 2546. การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ในกลุ่ม
วัสดุก่อสร้างและตกแต่งโดยวิธีการถดถอยแบบสลับสับเปลี่ยน. วิทยานิพนธ์
มหาบัณฑิต: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

เสวี วรรณกรวิจิตร: 2547 .การศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ
และอุปกรณ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 หลักทรัพย์มาคำนวณหาอัตรา
ผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ การศึกษานี้ได้ใช้แบบจำลองการกำหนด
ราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และใช้การวิเคราะห์
การถดถอยในการประมาณค่าความเสี่ยงจากสมการ CAPM

สำนักข่าวอินโฟเควสท์. 2553 เข้าถึงได้จาก : [http:// www.ryt9.com/s/iq03/1006557](http://www.ryt9.com/s/iq03/1006557)

สถานีโทรทัศน์เพื่อเศรษฐกิจและการลงทุน 24 ชั่วโมง. 2552 เข้าถึงได้จาก
: [http:// www.moneychannel.co.th](http://www.moneychannel.co.th)

อัญญา ชันชวิทย์. 2547. การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพมหานคร :
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

อุมภรณ์ เตรียมพัฒนา. 2546. การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์ในกลุ่ม
วัสดุก่อสร้างและตกแต่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีโคอินทิเกรชัน.

<http://www.stockfocusnews.com/?mo=3&art=349588>

<http://www.thairath.co.th/tags/related/120264>

Eugene F. Brigham และ Michael C. Ehrhardt (2002 : 201-202)

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – นามสกุล	นางสาวดวงตา ภมรานนท์
วันเดือนปีเกิด	26 มิถุนายน พ.ศ. 2519
สถานที่เกิด	จังหวัดนครศรีธรรมราช
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	549/66 หมู่บ้านเฟื่องฟ้า 11 เฟส 9 ซอยมังกร ถนนเทพารักษ์ ตำบล แพรกษาใหม่ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ
ประวัติการศึกษา	พ.ศ. 2542 บัณฑิตบัณฑิต สาขาการบัญชีต้นทุน คณะบัญชี มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
ประวัติการทำงาน	พ.ศ.2542 – พ.ศ.2546 เจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินชั่น จำกัด (มหาชน) เมษายน พ.ศ. 2546 - พ.ศ.2552 ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการ เงินบริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด พฤษภาคม พ.ศ. 2552 – ปัจจุบัน ตำแหน่ง ช่วยบริหารสายข้อมูล การเงิน ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้