

หัวข้อวิทยานิพนธ์	การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 - 2547
ชื่อผู้เขียน	สว่างจิต พุ่มมณีกร
อาจารย์ที่ปรึกษา	อาจารย์ ดร. ดอน นาครทรรพ
สาขาวิชา	เศรษฐศาสตร์
ปีการศึกษา	2548

บทคัดย่อ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญ ในการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้การพัฒนาและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศเป็นไปอย่างต่อเนื่อง รวดเร็ว มั่นคง และมีประสิทธิภาพ อันเป็นผลมาจากนโยบายรัฐบาลในการมุ่งมั่นที่จะพัฒนาศักยภาพของตลาดทุนไทย ซึ่งถือว่าเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญ ที่เปิดโอกาสให้ภาคธุรกิจสามารถระดมเงินทุนได้โดยตรงจากประชาชนผู้มีเงินออม โดยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ อันเป็นการระดมเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำกว่าการพึ่งพาตลาดเงิน ที่ทำการกู้ยืมเงินผ่านสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศ ดังนั้น การพัฒนาตลาดทุนจึงมีส่วนเกื้อหนุนและสร้างเสถียรภาพแก่ระบบเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม

วัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทน จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 - 2547 โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทฤษฎีบทที่รวบรวมจากแหล่งข้อมูลและเว็บไซต์ต่าง ๆ เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยอย่างง่ายและแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM)

ผลการศึกษาพบว่า หุ้นที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงจะมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด ดังนั้น จึงอาจสรุปได้ว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบของหุ้นมีผลต่ออัตราผลตอบแทนโดยตรง การลงทุนจึงต้องคำนึงถึงความเสี่ยงและภาวะการณ์ของตลาดหลักทรัพย์ควบคู่กันไป

จากการศึกษาครั้งนี้จะเห็นได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งลงทุนที่น่าสนใจ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนอยู่ในเกณฑ์สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนอย่างมีเหตุผล ควรวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุน ทั้งความเสี่ยงที่เป็นระบบ และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ และพิจารณาว่า หลักทรัพย์ใดเหมาะสมสำหรับเป็นหลักทรัพย์ลงทุน หรือหลักทรัพย์ใดเหมาะสมสำหรับเป็นหลักทรัพย์เก็งกำไร เพื่อจะได้ประโยชน์สูงสุดจากการตัดสินใจลงทุนนั้น

DPU

Thesis Title	An Analysis of Risk and Rate of Returns of Investing in Stock Exchange of Thailand Since 1999 – 2004
Author	Sawangjit Pummaneeorn
Thesis - Advisor	Dr. Don Nakornthab
Department	Economics
Academic Year	2005

Abstract

The Stock Exchange of Thailand (SET) is a primary source of capital for the country and industry development. The key objective of establishing the SET is to function as a center for securities exchange and serve any other business purposes relevant to securities. The SET helps support the country development and economic expansion to a great level. It helps drive the fast with stable pace economic growth and high efficiency. After all, this has been supported by the Government in formulating the policy to promote the high potential of the SET, the major source of fund raising. Besides, the SET is a channel linking between fundraiser and public saving through the issuance of securities offered to the public. Such activity has minimized the cost of capital, at the same time, has toned down the fund raising activity through financial intermediaries in domestic and abroad. Capital market development thus plays a key role to support and construct the Thai economy stability to a large extent.

The objective of the study is to analyze on risk and return from investment in the SET during the period of 2542 – 2547 (A.D.1999 - 2004) The study consists of secondary data gathered from various sources and web sites, including the SET, the Securities and Exchange Commission, Ministry of Finance, Bank of Thailand and relevant authority agencies. Simple regression analysis and Capital Asset Pricing Model (CAPM) are used in the study.

The finding of the study reveals that shares with high risk gives a higher return than market return. It can then be concluded that shares with systemic risk positively correlate with return. Investors must therefore take into account risk factor and market condition when considering investing in the SET.

In conclusion, from the study, the SET is an interesting source of capital. This is owing to the return rate is higher than other investment. Nevertheless, investors should make careful decision and analyze investment in terms of both systemic and non-systemic risk. Consideration should also pay to which securities should be for investment or for speculation in order to create a maximum wealth from investment.

DRU