

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลาว

อุทัย นันทวงศ์¹
ดร.มล.กฤษณ์รัตน์ ทวีวงศ์²

บทคัดย่อ

การศึกษานี้เป็นการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลาว แห่งละ 2 หลักทรัพย์ รวมเป็น 4 หลักทรัพย์คือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL, บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH, ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL และบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen ที่นำมาศึกษาโดยอาศัยแบบจำลอง CAPM Model และผลการวิเคราะห์ในเชิงสถิติของ T-Test ใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายวันอยู่ในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 13 มกราคม 2554 – 30 มิถุนายน 2557 ที่นำมาศึกษา

ผลการศึกษาพบว่า ในระยะเวลาที่ผ่านมา หลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL สามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL และ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าค่าความเสี่ยงเบต้า ของธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL แสดงว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีความเสี่ยงสูงกว่า เมื่อมีความเสี่ยงสูงก็ให้ผลตอบแทนที่สูงเช่นกัน

ส่วนของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH กับ บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen ผลการศึกษาพบว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH สามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยสูง และมีค่าความเสี่ยงสูงกว่าค่าความเสี่ยงเบต้าสูงกว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen เมื่อมีการอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดและมีความเสี่ยงมากที่สุดเช่นกัน

¹ นักศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

² ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

1. บทนำ

การลงทุนในหลักทรัพย์สินทางการเงินทำได้หลายรูปแบบ ทั้งในรูปแบบการฝากเงินและการซื้อหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ โดยทั่วไปมีผลตอบแทนและความเสี่ยงมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับตราสารที่ผู้ลงทุนเลือกที่จะฝากหรือลงทุน และทั้งผู้ที่ฝากหรือผู้ลงทุนจะต้องเผชิญในแต่ละรูปแบบการออม หรือการลงทุน ซึ่งที่มีความแตกต่างกันด้วย ตราสารประเภททุนเป็นตราสารอีกประเภทหนึ่งที่ผู้ลงทุนให้ความสนใจมากในปัจจุบัน ได้แก่หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ โดยหุ้นสามัญเป็นตราสารที่แสดงความเป็นเจ้าของกิจการ มีสิทธิในการออกเสียงและมีรายได้จากการรับเงินปันผล สิทธิในการจองหุ้นเพิ่มทุน หรือใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น ตามที่บริษัทผู้ที่ยายหุ้นประกาศจ่าย และการลงทุนในหุ้นสามัญเป็นการลงทุนที่ให้ผลประโยชน์ไม่สม่ำเสมอ จำนวนไม่คงที่ ช่วงจังหวะเวลาที่จ่ายผลตอบแทนไม่แน่นอน ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญย่อมคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญรูปแบบอื่น ๆ อีกได้แก่ กำไรจากการขายหุ้น สิทธิในการซื้อหุ้นใหม่ และในกรณีที่ลงทุนในบริษัทนั้นเป็นสัดส่วนสูง ผู้ลงทุนยังหวังสิทธิในการมีส่วนในการบริหารกิจการด้วย หรือมีสิทธิในการเลือกกรรมการบริหารบริษัท

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษา ค้นคว้าหาข้อมูลเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศลาว เพื่อศึกษาวิเคราะห์และเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่าง อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์แต่ละประเภท โดยผลการศึกษาในครั้งนี้จะเป็นข้อมูลที่สำคัญให้กับนักลงทุนสามารถนำไปวางแผน หรือประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ดังกล่าว

2. วัตถุประสงค์การศึกษา

1. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศลาว
2. เพื่อศึกษาหาข้อมูลมาใช้ประกอบในการตัดสินใจเลือกลงทุนระหว่างหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศลาว

3. สมมติฐานของการศึกษา

1. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศลาวมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ
2. ตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นสามัญของแต่ละตัวที่เลือกมาศึกษาจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศลาว

4. ขอบเขตของการศึกษา

ผู้ศึกษาทำการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวมทั้งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 4 หลักทรัพย์ ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen

5. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบถึงความแตกต่างระหว่างของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. นักลงทุนสามารถใช้เป็นข้อมูลเพื่อหาประกอบการลงทุนระหว่างหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6. ระเบียบวิธีศึกษา

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายรายวันของหุ้นสามัญ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 2 หลักทรัพย์ในแต่ละแห่ง รวมเป็น 4 หลักทรัพย์ในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 13 มกราคม 2554 – 30 มิถุนายน 2557 ดังนี้

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL ทุนจดทะเบียน 39,983,450,000 บาท
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH ทุนจดทะเบียน 14,500,000,000 บาท

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL ทุนจดทะเบียน 682,888,000,000 กีบ หรือ 2,731,552,000 บาท
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen ทุนจดทะเบียน 2,605,792,200,00 กีบ หรือ 10,423,168,800 บาท

หมายเหตุ อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 250 กีบ เท่ากับ 1 บาท (อัตราแลกเปลี่ยนจะเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา)

7. ผลการศึกษา

อัตราผลตอบแทนของธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) หรือ BBL มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 0.000571649 คิดเป็น 0.057% โดยที่ผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับ 0.00190892 คิดเป็น 0.1908% และผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับ -0.00076562 คิดเป็น -0.076% ส่วนอัตราผลตอบแทนของธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 0.9972 คิดเป็น 99.72% โดยที่ผลตอบแทน สูงที่สุดเท่ากับ 2.9544 คิดเป็น 295.44% และผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับ -0.9601 คิดเป็น -96.01%

อัตราผลตอบแทนบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 0.001 คิดเป็น 0.1% โดยที่ผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับ 0.00 คิดเป็น 0% และผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับ 0.00 คิดเป็น 0% ส่วนอัตราผลตอบแทนบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen (มหาชน) หรือ BCEL มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 0.0008931 คิดเป็น 0.089% โดยที่ผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับ 0.002289 คิดเป็น 0.2289% และผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับ -0.0005031 คิดเป็น 0.05%

ค่าความเสี่ยงเบต้า (β) ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL พบว่า ความเสี่ยงของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีค่าเบต้า เท่ากับ 2.26054164 ซึ่ง มีค่าสูงกว่าตลาด (มีค่าเท่ากับ 1) หมายความว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนสูงกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะทำให้มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าตลาด

ส่วนค่าเบต้า (β) ของธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL พบว่า ความเสี่ยงของธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL มีค่าเบต้า เท่ากับ 0.05896602 ซึ่งมีค่าต่ำกว่าตลาด (มีค่าเท่ากับ 1) หมายความว่า ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะทำให้มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาด

ค่าความเสี่ยงเบต้า (β) ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH พบว่า ความเสี่ยงของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH มีค่าเบต้า เท่ากับ 0.701802972 ซึ่งมีค่าต่ำกว่าตลาด (มีค่าเท่ากับ 1) หมายความว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะทำให้มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาด

ส่วนค่าเบต้า (β) ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen พบว่า ความเสี่ยงของบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen มีค่าเบต้า เท่ากับ 0.006038306 ซึ่งมีค่าต่ำกว่าตลาด (มีค่าเท่ากับ 1) หมายความว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะทำให้มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาด

อัตราส่วน Treynor Ratio พบว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL เท่ากับ -0.009102691 และธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL เท่ากับ 0.00050583 แสดงว่า ผลการดำเนินงานที่สามารถทำผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อ 1 หน่วย ความเสี่ยงที่เป็นระบบของ ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL สูงกว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL

อัตราส่วน Treynor Ratio พบว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH เท่ากับ -0.003752911 และ เท่ากับ 0.000386 แสดงว่า ผลการดำเนินงานที่สามารถทำผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่เป็นระบบของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen สูงกว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH

อัตราส่วน Sharpe Ratio พบว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL เท่ากับ -0.0001079 ส่วนธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL เท่ากับ -0.00012985 แสดงว่า ประสิทธิภาพผลการดำเนินงานที่สามารถทำผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่เป็นรวมของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL ต่ำกว่า ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL

อัตราส่วน Sharpe Ratio พบว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH เท่ากับ -0.000101769 ส่วนบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen เท่ากับ -0.000120 แสดงว่า ประสิทธิภาพผลการดำเนินงานที่สามารถทำผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่เป็นรวมของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH ต่ำกว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen

8. อภิปรายผลการศึกษา

จากการวิจัยศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL กับ ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL ลำดับแรกที่มีผลตอบแทนสูงสุดในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ 13 มกราคม 2554 - 30 มิถุนายน 2557 เมื่อนำผลการวิจัยและผลการทดสอบสมมติฐาน มาวิเคราะห์กับแนวทฤษฎี ได้ดังนี้

ผลจากการวิจัยพบว่า เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL กับ ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ

BCEL จากข้อมูลในอดีตตั้งแต่วันที่ 13 มกราคม 2554 – 30 มิถุนายน 2557 จะเห็นได้ว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL สามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL ประกอบกับความเสี่ยงของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL สามารถซึ่งวัดด้วยค่าเบต้าและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน จากการหาค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) พบว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าค่าความเสี่ยงเบต้าของธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL แสดงว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีความเสี่ยงสูงกว่า ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL นอกจากนี้ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานพบว่า ความเสี่ยงรวมของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีค่าที่สูงกว่า ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL ดังนั้นธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL จึงมีความเสี่ยงรวมทั้งที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบสูงกว่าธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยใช้วิธีมาตรฐานแบบ Treynor Ratio พบว่า ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL สามารถให้ผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่สูงกว่าธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL แสดงถึงการดำเนินงานของธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL สามารถให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่เท่ากันสูงกว่าและเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยใช้วิธีมาตรฐานแบบ Sharpe Ratio พบว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีค่าสูงกว่า ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว จำกัด (มหาชน) หรือ BCEL แสดงว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีประสิทธิภาพผลการดำเนินงานที่สูงกว่า

ดังนั้นจากการวิจัยสรุปว่า อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง เมื่อพิจารณาจะเห็นว่า ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดและมีความเสี่ยงมากที่สุดเช่นกัน ดังนั้นจึงเป็นไปในทิศทางเดียวกันคือ การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงก็จะมีความเสี่ยงสูงเช่นกัน

ผลจากการวิจัยพบว่า เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH กับ บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen จากข้อมูลในอดีตตั้งแต่วันที่ 13 มกราคม 2554 – 30 มิถุนายน 2557 จะเห็นได้ว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH สามารถสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen ประกอบกับความเสี่ยงของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH สามารถซึ่งวัดด้วยค่าเบต้าและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน จากการหาค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) พบว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าค่าความเสี่ยงเบต้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen แสดงว่า บริษัท

ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH มีความเสี่ยงสูงกว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL- Gen ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานพบว่า ความเสี่ยงรวมของ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH มีค่าที่สูงกว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL- Gen ดังนั้นบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH มีความเสี่ยงรวมทั้งที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบสูงกว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL- Gen

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยใช้วิธีมาตรฐานวัดแบบ Treynor Ratio พบว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL- Gen สามารถให้ผลตอบแทนต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงที่สูงกว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH แสดงถึงการดำเนินงานของบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL- Gen BCEL สามารถให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่เท่ากันสูงกว่า และเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงโดยใช้วิธีมาตรฐานวัดแบบ Sharpe Ratio พบว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH มีค่าสูงกว่า ของบริษัท ผลิตไฟฟ้าลาว จำกัด (มหาชน) หรือ EDL-Gen แสดงว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH มีประสิทธิภาพผลการดำเนินงานที่สูงกว่า

ดังนั้นจากการวิจัยสรุปว่า อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง เมื่อพิจารณาจะเห็นว่า บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ RATCH ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด และมีความเสี่ยงมากที่สุดเช่นกัน ดังนั้นจึงเป็นไปได้ในทิศทางเดียวกันคือ การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงก็จะมีความเสี่ยงสูงเช่นกัน

9. ข้อเสนอแนะจากการศึกษาครั้งต่อไป

จากการศึกษาเรื่อง อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ลำดับแรกที่มีผลตอบแทนและความเสี่ยง จะอยู่ในช่วงตั้งแต่วันที่ 13 มกราคม 2554 – 30 เมษายน 2557 ในการศึกษาครั้งต่อไปควรนำตลาดหลักทรัพย์อื่นที่มากศึกษาเปรียบเทียบกับเช่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ที่อยู่ในประเทศอาเซียน เป็นต้น

ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 2554 – 2557 ยังมีหลักทรัพย์อื่นที่น่าสนใจในการศึกษาในตราสารทุน ตราสารหนี้ และอื่นๆ ของแต่ละตลาดหลักทรัพย์ควรเอามาศึกษาด้วย

บรรณานุกรม

หนังสือ

- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2545). การลงทุน. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ศิริชัย พงษ์วิชัย. การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยคอมพิวเตอร์ กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แห่ง
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ธีรศักดิ์ ธาราศานิต. (2545). ผลกระทบของการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มีต่อผลตอบแทน ของ
หลักทรัพย์ในช่วงวันประกาศจ่ายเงินปันผล. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

วิทยานิพนธ์

- ร่มเกล้า ชัยนวงษ์. (2543). การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่ม
บันเทิงและสันทนาการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระ
มหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- บุญชัย เกียรติธนาวิทย์. (2534). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร
พาณิชย์และบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สารสนเทศจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์

- เว็บไซต์ที่ค้นหา เข้าถึงเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 57 คือ
- เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย <http://www.set.or.th/th/index.html>
- เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย <http://www.lsx.com.la/main.do?lang=lo>
- เว็บไซต์ <http://setsmart.dpu.ac.th:8080/>