การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

The Analysis of The Return and Risk of Investment in Commercial Bank Security

พีระพงษ์ แซ่จู
บัณฑิตวิทยาลัยด้านบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยสยาม
Email: axiom_pp_ping@hotmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาเศรษฐกิจและการแข่งขันในอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ 2) เพื่อศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลัก-ทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ 3) เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยการวิจัยในครั้งนี้ได้ทำการศึกษาหุ้นสามัญในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งสิ้น 11 หลักทรัพย์ ใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในแต่ละวันทำการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 118 วันทำการ

จากผลการศึกษาการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ พบว่า ภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ฟื้นตัวอย่างช้าๆ ตามแรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายลงทุนภาครัฐ ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนยังคงอ่อนแอและการส่งออกสินค้ายังซบเซาจากทั้งปัจจัยเชิงโครงสร้างด้านการผลิตของไทยและการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโดยเฉพาะจีนและอาเซียน ทั้งนี้ เสถียรภาพเศรษฐกิจในภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดี อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบแต่มีแนวโน้มที่จะพ้นระดับต่ำสุดในไตรมาสนี้ก่อนปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องและเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์มั่นคง ส่วนรวมเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยมีทิศทางฟื้นตัวตามเศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่ฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่กลับมาฟื้นตัวภายหลังปัจจัยลบชั่วคราวจากสภาพอากาศรุนแรงในไตรมาสแรกหมดไป ขณะที่เศรษฐกิจจีนทรงตัว ส่วนเศรษฐกิจเอเชียชะลอตัวต่อเนื่อง ในส่วนของการศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์ พบว่า มีเพียง 2 หลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุน คือ บริษัท ทิสโก้ ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO) และบริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP) โดยหลักทรัพย์ TISCO เป็นหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันมากที่สุด อยู่ที่อัตราร้อยละ 0.0736 ต่อวัน และมีความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์หรือค่าเบต้าน้อยที่สุด อยู่ที่ 0.2268 จึงสามารถสรุปได้ว่า หลักทรัพย์ TISCO เป็นหลักทรัพย์ที่เหมาะสมแก่การลงทุนมากที่สุดในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

คำสำคัญ: ความเสี่ยง, การลงทุน, หลักทรัพย์

Abstract

This research aims 1) To study the economic and competitive in the commercial bank sector of the securities industry. 2) To study the returns and risks on investment in the securities commercial bank sector. 3) To compare the benefits and the risks of investment in the securities commercial bank sector. This research we have study the common stocks in the securities commercial bank sector registered in The Stock Exchange of Thailand there are total 11 securities. The data that we use are the closing price of the security commercial bank sector in each working day which starting from 1 January 2558 till 30 June 2558. The total duration are 118 days.

The study qualitative analysis found that the overall economic in the 2nd quarter of 2558 recovering slowly due to the impetus from the tourism sector and public investment spending. While the private spending remained weakly and the exports keep stagnate since the structural factors in the production of Thailand and the global economic slowdown, especially China and ASEAN countries. The stabilization in overall economy remained well. Headline inflation is likely to be negative but will be pass the lowest level in this quarter before rising in the second half of the year. The current account balance ongoing surplus and international reserves to short-term debt remained stable. Economic overview of partner countries seems will be recovery according to the economic recovery in developed countries improved. Especially the USA recovery after the temporary negative factors of severe weather in the first quarter ended, while the economy of China keep stable, and the Asian economic slowdown. In the study the rates of return and risk on investment in the securities commercial bank sector found that there are only two securities can made benefit to the investment which are TISCO and TCAP. TISCO security is the one can made the highest average return on the day which is 0.0736 percent per day and the systematic risk of the security or beta is the lowest which is 0.2268. Therefore, TISCO securities is suitable for most investors in the securities commercial bank sector.

Keywords: Risk, investment, securities.

บทนำ

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาไม่ว่าจะเป็นยุคเศรษฐกิจเฟื่องฟูมีอัตราการเติบโตและขยายตัวอย่างรวดเร็วหรือยุควิกฤตการณ์อันส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจในประเทศซบเซาก็ตาม จะเห็นได้ชัดว่า "ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์" มีบทบาทสำคัญเกี่ยวข้องต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศและอยู่ในความสนใจของผู้ประกอบการธุรกิจต่างๆ ตลอดจนประชาชนโดยทั่วไปอย่างสม่ำเสมอตามสื่อประเภทต่างๆ เช่น ทางสถานีโทรทัศน์และวิทยุ จะมีการรายงานสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์และวิเคราะห์ถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ให้คุณได้ทราบกันอย่างต่อเนื่องทุกๆ ชั่วโมง ระหว่างเวลาที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละวัน เพราะฉะนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นองค์ประกอบส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่งสำหรับการวางแผนออมเงินระยะยาว การที่จะเข้าไปซื้อหลักทรัพย์ในธุรกิจที่มีความเชื่อมั่นว่าจะสร้างผลกำไรและเจริญรุ่งเรืองต่อไปในวันข้างหน้า ซึ่งจะทำให้มีฐานะเป็น "ผู้ลงทุน" และเป็น "เจ้าของกิจการ" ไปในขณะเดียวกัน สิ่งที่ผู้ลงทุนคาดหวังจากการลงทุน คือ การได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วยผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend) และผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (Capital Gain) ในความเป็นจริงแล้วผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้กับผลตอบแทนที่ได้รับจริงนั้นอาจแตกต่างกัน การตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์จะต้องมีการพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงให้รอบคอบ จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้ลงทุนจะต้องทราบและเข้าใจในเรื่องผลตอบแทนและความเสี่ยงซึ่งเป็นพื้นฐานในการตัดสินใจในการลงทุน จะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจถึงวิธีการวิเคราะห์และสามารถประเมินอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ได้โดยจะทำให้ผู้ลงทุนมีการตัดสินใจที่มีเหตุผล ซึ่งจะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถพัฒนาไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ระบบการเงินเป็นกลไกสำคัญในการจัดสรรทรัพยากรระหว่างภาคเศรษฐกิจจากผู้ที่มีเงินออมไปยังผู้ที่ต้องการลงทุน ซึ่งจะก่อให้เกิดการผลิตและการจ้างงานอันเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ทำให้ระบบเศรษฐกิจเติบโตและมีเสถียรภาพ หากระบบสถาบันการเงินมีประสิทธิภาพ จะช่วยส่งเสริมให้ระบบการเงินสามารถดำเนินไปได้อย่างราบรื่น องค์ประกอบของระบบการเงินในประเทศไทย มี 2 ส่วนหลักๆ คือ 1. สถาบันการเงิน หมายถึง ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ บริษัทประกันชีวิต และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน สถาบันการเงินมีความสำคัญเนื่องจากเป็นช่องทางในการไหลผ่านของเงินทุนทางอ้อม โดยสถาบันการเงินจะทำหน้าที่เป็นตัวกลางทางการเงินโดยการระดมเงินทุนมาจากผู้มีเงินออมไปยังผู้ที่ต้องการเงินทุน 2. ตลาดการเงิน หมายถึง ตลาดที่ทำหน้าที่เชื่อมโยงระหว่างผู้มีเงินออมกับผู้ที่ต้องการเงินทุน ซึ่งเป็นการเปลี่ยนเงินออมไปเป็นการลงทุนผ่านระบบของการออกหลักทรัพย์ นอกจากนี้ตลาดการเงินยังทำหน้าที่ในการซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ธนาคารพาณิชย์ถือเป็นสถาบันการเงินที่มีบทบาทสำคัญในการทำให้ระบบการเงินและเศรษฐกิจสามารถดำรงอยู่ได้อย่างราบรื่นและต่อเนื่องรวมถึงเป็นช่องทางหลักในการส่งผ่านการดำเนินนโยบายการเงินของทางการ หากธนาคารพาณิชย์ขาดเสถียรภาพทั้งจากการได้รับผลขาดทุนหรือการมีเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของประชาชนที่มีต่อระบบการเงินและเศรษฐกิจโดยรวม ผลกระทบที่เกิดขึ้นอาจอยู่ในรูปของการที่ผู้ฝากเงินมาถอนเงินอย่างกะทันหันพร้อมกันจำนวนมาก จนอาจแพร่กระจายไปสู่

สถาบันการเงินอื่นในระบบ รวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อการทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการส่งผ่านเงินทุนระหว่าง "ผู้ออมและผู้กู้" และทำให้ภาคธุรกิจจึงประสบปัญหาจนทางการอาจต้องใช้เงินทุนจากภาษีของประชาชนในการช่วยเหลือธนาคารพาณิชย์ที่ประสบปัญหา ความเสียหายจากความไม่มั่นคงดังกล่าวทำให้ทางการมีหน้าที่ต้องกำกับดูแลธนาคารพาณิชย์ โดยการออกกฎเกณฑ์หรือเงื่อนไขและ การเข้าไปตรวจสอบการดำเนินงาน เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์มีระบบการบริหารความเสี่ยงที่ดีและมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสม นอกเหนือจากการกำกับดูแลของทางการเพื่อป้องกันผลกระทบจากการขาดเสถียรภาพของธนาคารพาณิชย์ต่อระบบการเงินและเศรษฐกิจแล้ว ธนาคารพาณิชย์ก็ต้องดำเนินการเพื่อจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงอย่างเพียงพอที่จะทำให้การดำเนินธุรกิจของตนมีผลกำไร และควบคุมความเสี่ยงที่เผชิญให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาเศรษฐกิจและการแข่งขันในอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์
2. เพื่อศึกษาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์
3. เพื่อเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ที่นำมาประยุกต์ เพื่อใช้อธิบายเกี่ยวกับการวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร ประกอบด้วย ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์เศรษฐกิจและการแข่งขันในอุตสาหกรรม ทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน ประวัติหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้แก่ งานวิจัยของวิษณุ แท่นมาก ได้ศึกษาการวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มขนส่งทางเรือ งานวิจัยของกฤษณะ หาญเมืองใจ (2555) ได้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย งานวิจัยของนิพนธ์ จินดา (2555) ได้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ 50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยของนันทพงษ์ มยุรศักดิ์ (2555) ได้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนความเสี่ยง การประเมินราคาหุ้นและการจัดพอร์ตการลงทุน ในหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยวิธี CAPM งานวิจัยของชำนาญ ดอนสินเพิ่ม (2552) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ความเสี่ยง ผลตอบแทน และมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยโดยใช้แบบจำลอง CAPM

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาการวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีวิธีในการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive sampling) เป็นการเลือกกลุ่มตัวอย่างโดยพิจารณาจากการตัดสินใจของผู้วิจัยเอง จะทำการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉพาะกลุ่มธนาคารพาณิชย์

1. ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งหมด 690 บริษัท แบ่งออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON) กลุ่มทรัพยากร (RESOURC) กลุ่มบริการ (SERVICE) กลุ่มเทคโนโลยี (TECH) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

2. กลุ่มตัวอย่าง คือ หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน มีจำนวนทั้งหมด 11 หลักทรัพย์ ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB), บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHBANK), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB), บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP), บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)

3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ รายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB), บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHBANK), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB), บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP), บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) ในแต่ละวันทำการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558

4. การเก็บรวบรวมข้อมูลของหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB), บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHBANK), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB), บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP), บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) จากเว็ปไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และเว็ปไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th) โดยข้อมูลที่นำมาใช้ในการพิจารณา คือ ดัชนีราคา SET Index รายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ในแต่ละวันทำการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 รวมระยาเวลาทั้งสิ้น 118 วันทำการ

5. วิธีวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย 2 ขั้นตอนคือ ขั้นตอนที่ 1 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ ขั้นตอนที่ 2 การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้

ขั้นตอนที่ 1 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ แบ่งออกเป็นการวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป และการวิเคราะห์ Five Forces Model, การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป องค์ประกอบที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ วิเคราะห์เศรษฐกิจในประเทศ การดำเนินนโยบายการเงิน การผลิตภาคอุตสาหกรรม อัตราเงินเฟ้อ อัตราการว่างงาน และเศรษฐกิจต่างประเทศ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) และการวิเคราะห์

Five Forces Model องค์ประกอบที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม อำนาจการต่อรองของผู้บริโภค อำนาจการต่อรองของผู้ผลิต การเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ การมีสินค้าและบริการอื่นทดแทน

ขั้นตอนที่ 2 การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ แบ่งออกเป็น การวิเคราะห์ผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ ($\overline{R}_i$) อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ($\overline{R}_m$) อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) คำนวณหาความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป

เศรษฐกิจในประเทศในเดือนมิถุนายน 2558 เศรษฐกิจยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามแรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐ รวมทั้งการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวเล็กน้อยโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าจำเป็นและหมวดบริการ สะท้อนกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับกลางและบนที่ยังมีอยู่แต่ถูกหน่วงด้วยความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ดีนัก ขณะเดียวกันเศรษฐกิจโดยรวมได้รับผลกระทบจากการส่งออกสินค้าที่หดตัวตามการชะลอตัวของความต้องการจากจีนและอาเซียน เมื่อผนวกกับอุปสงค์ในประเทศที่ไม่เข้มแข็งจึงส่งผลให้ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจปรับลดลง การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัว และการลงทุนภาคเอกชนทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบน้อยลงจากราคาน้ำมันและราคาอาหารสดที่เริ่มขยับสูงขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน อย่างไรก็ดี ยังไม่มีแรงกดดันเงินเฟ้อจากด้านอุปสงค์ อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง โดยแรงงานที่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้งได้โยกย้ายออกจากภาคเกษตรเข้าสู่ภาคการผลิตและภาคบริการที่ได้รับค่าข้างไม่สูงนัก

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2558 นโยบายการเงินมีบทบาทเพิ่มเติมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เผชิญความเสี่ยงด้านลบเพิ่มขึ้น ในขณะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดต่ำลง โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ในการประชุมวันที่ 29 เมษายน 2558 ต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงเดือนมีนาคม ทำให้ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายมากขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับลดลงทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในทุกช่วงอายุสัญญา ซึ่งช่วยให้ภาระและต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจและครัวเรือนปรับลดลงบ้าง

การผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนมิถุนายน 2558 หดตัวจากการผลิตฮาร์ดดิสไดรฟ์ (Hard Disk Drive : HDD) เป็นสำคัญ โดยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนรสนิยมของผู้บริโภคที่หันไปใช้สินค้าไฮเทค ซึ่งมี Solid-State Drive (SSD) เป็นส่วนประกอบการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์หดตัวจากอุปสงค์โลกที่ชะลอลง โดยหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 19 เดือน การผลิตรถยนต์หดตัวจากผู้ผลิตรายใหญ่อยู่ระหว่างปรับเปลี่ยนสายการผลิตเพื่อผลิตรถยนต์พาณิชย์รุ่นใหม่ ซึ่งจะทยอยเพิ่มการผลิตมากขึ้นเป็นลำดับ การผลิตอาหารและเครื่องดื่มหดตัวจากการผลิตเบียร์ที่เร่งผลิตไปแล้วในช่วงก่อนการปรับเพิ่มภาษีสรรพสามิตเมื่อปลายเดือนมีนาคมที่

ผ่านมา และการผลิตกุ้งแช่แข็ง ซึ่งหดตัวจากการขาดแคลนวัตถุดิบ เนื่องจากเกษตรกรบางส่วนหยุดการเลี้ยงกุ้งเพื่อลดปัญหาขาดทุนจากราคากุ้งที่ลดลงต่อเนื่องจากการระบายกุ้งสู่ตลาดโลกของประเทศอินเดียวและอินโดนีเซีย เพราะไม่มีสถานที่เพียงพอต่อการเก็บผลผลิตที่เพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ดี การผลิตปิโตรเลียมขยายตัวดีเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อนจากฐานต่ำที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น และอุปสงค์ที่ขยายตัวต่อเนื่องตามราคาน้ำมันโลกที่ลดลง

อัตราเงินเฟ้อในเดือนมิถุนายน 2558 ยังคงติดลบต่อเนื่องจากราคาพลังงานเป็นสำคัญสอดคล้องกับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ดี เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาล ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับสูงขึ้นเล็กน้อย โดยเป็นผลจากราคาอาหารสดที่ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาผักที่ปรับเพิ่งขึ้นเนื่องจากได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่แห้งแล้ง รวมถึงราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปัญหาอุปทานล้นตลาดที่เริ่มคลี่คลาย

การจ้างงานในเดือนมิถุนายน 2558 ปรับลดลงโดยเฉพาะในภาคเกษตรเนื่องจากราคาสินค้าเกษตรที่ลดลงต่อเนื่องและสถานการณ์ภัยแล้ง แรงงานบางส่วนจึงเคลื่อนย้ายเข้าสู่นอกภาคเกษตรทั้งภาคการผลิต เช่น อุตสาหกรรมสิ่งทอที่การผลิตฟื้นตัวสู่ระดับปกติภายหลังการปรับลดลงในช่วงก่อนหน้า และภาคบริการในบางสาขา เช่น ภาคการก่อนสร้างที่ปรับตัวดีขึ้นตามธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ดี แรงงานนอกภาคการเกษตรที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่ได้รับผลตอบแทนต่อชั่วโมงไม่สูงนักและมีจำนวนชั่วโมงทำงานต่อสัปดาห์น้อยกว่า 35 ชั่วโมง ทำให้รายได้เฉลี่ยที่แท้จริงของแรงงานนอกภาคเกษตรลดลงแม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะหดตัว จำนวนการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ปรับเพิ่งขึ้นจึงสามารถช่วยพยุงกำลังซื้อของครัวเรือนโดยรวมได้เพียงบางส่วน

เศรษฐกิจต่างประเทศในเดือนมิถุนายน 2558 เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโดยรวมปรับดีขึ้นบ้างจากเดือนก่อน ตามเศรษฐกิจสหรัฐฯ กลุ่มยูโร และจีน สำหรับเศรษฐกิจญี่ปุ่นทรงตัว ขณะที่เศรษฐกิจเอเชียชะลอลงต่อเนื่องตามการส่งออกและการบริโภคภาคเอกชน

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเป็นผลจากปัจจัยพื้นฐานที่ค่อนข้างเข้มแข็ง โดยเฉพาะการจ้างงาน ฐานะการเงินของภาคเอกชนและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจากเดียวก่อน

เศรษฐกิจกลุ่มยูโร ปรับดีขึ้นตามการผลิตในภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อที่อยู่เหนือระดับ 50 ต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจปรับลดลงบ้างจากความกังวลต่อสถานการณ์หนี้ในกรีซ แต่หลังจากที่กรีซยอมรับข้อตกลงและได้รับความช่วยเหลือเพิ่มเติมในช่วงกลางเดือนกรกฎาคมทำให้ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจปรับดีขึ้น

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ทรงตัวหลังจากที่เร่งผลิตไปมากในไตรมาสแรก โดยเศรษฐกิจยังอยู่ในทิศทางการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนประกอบกับผลประกอบการของภาคธุรกิจอยู่ในเกณฑ์ดี

เศรษฐกิจจีน ปรับดีขึ้นเล็กน้อยเทียบกับเดือนก่อนตามการบริโภคและการส่งออก โดยยอดค้าปลีกปรับดีขึ้นเล็กน้อย มูลค่าการส่งออกปรับดีขึ้นในทุกตลาดสำคัญสอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลัก โดยเฉพาะสหรัฐฯ รวมถึงการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับดีขึ้นบ้าง อย่างไรก็ดี แม้การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน

ของภาครัฐจะเพิ่มขึ้น แต่การลงทุนภาคเอกชนยังลดลงต่อเนื่องในภาคอุตสาหกรรมและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีอุปทานส่วนเกินอยู่มาก

เศรษฐกิจเอเชีย ชะลอลงต่อเนื่องตามการส่งออกและการบริโภค โดยการส่งออกของประเทศส่วนใหญ่หดตัวมากขึ้น โดยเฉพาะไต้หวัน ส่วนหนึ่งเพราะความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกชะลอลงตามวัฏจักรของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ผู้บริโภคจะมีช่วงชะลอการซื้อเพื่อรอสินค้ารุ่นใหม่ประกอบกับอุปสงค์ของประเทศในภูมิภาคเอเชียยังอ่อนแอ สะท้อนจากยอดค้าปลีกที่ชะลอลง โดยเป็นผลจากหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและการจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมที่เริ่มลดลง ประชาชนจึงระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้นและธนาคารพาณิชย์ระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ นอกจากนี้ การบริโภคของเกาหลีใต้ยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค MERS ต่อเนื่องจากเดือนก่อน (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2558)

การวิเคราะห์ Five Forces Model

การแข่งขันภายในอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีการแข่งขันที่รุนแรง ได้แก่ การแข่งขันทางด้านการอนุมัติสินเชื่อที่สะดวกรวดเร็ว การลดสินทรัพย์ค้ำประกัน การขยายระยะเวลาในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ย การลดอัตราดอกเบี้ย การจัดโปรโมชั่นสิทธิพิเศษต่างๆ เป็นต้น

อำนาจการต่อรองของผู้บริโภคของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีสูง ลูกค้าสามารถเลือกใช้บริการที่ไม่ใช่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ได้ ได้แก่ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ เป็นต้น ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกใช้กลุ่มที่ตอบสนองความต้องการและความพึงพอใจดีที่สุด

อำนาจการต่อรองของผู้ผลิตของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีสูง เพราะธนาคารพาณิชย์จะต้องดำเนินธุรกิจตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งมีหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดและเปลี่ยนแปลงในกฎเกณฑ์และระเบียบปฏิบัติอย่างต่อเนื่อง

การเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เข้ามายังอุตสาหกรรมได้ยาก ต้องใช้เงินลงทุนที่สูง

การมีสินค้าและบริการอื่นทดแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีสูง ได้แก่ สินเชื่อบุคคลของสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเครดิตฟองซิเอร์

การวิเคราะห์ผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ ($\bar{R}_i$)

ร้อยละของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันของหลักทรัพย์ธุรกิจธนาคารพาณิชย์สามารถจัดลำดับหลักทรัพย์ที่มีร้อยละของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันมากที่สุดไปหาหลักทรัพย์ที่มีร้อยละของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันน้อยที่สุดได้ดังนี้ บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO), บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP), บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHBANK), ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP), ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และมีร้อยละของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันดังต่อไปนี้ 0.0736, 0.0474, -0.0277, -0.0686, -0.0888, -0.0968, -0.1247, -0.1516, -0.1545, -0.1749, -0.2297 ตามลำดับร้อยละของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันของหลักทรัพย์

ผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ($\bar{R}_m$)

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับร้อยละ 0.0067

ผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f)

อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 6 เดือน มาเป็นตัวแทนของผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงในการศึกษาครั้งนี้ซึ่งเท่ากับ 1.4694% ต่อ 6 เดือน ซึ่งสามารถคำนวณเป็นอัตราผลตอบแทนรายวันได้ โดยการนำจำนวนวันใน 6 เดือน เท่ากับ 181 วัน นำมาหารผลตอบแทนราย 6 เดือน สามารถคำนวณได้เท่ากับ 0.0081% ต่อวัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจธนาคารพาณิชย์

ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ด้วยค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สามารถจัดลำดับค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานจากค่าที่มากที่สุดไปหาค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่น้อยที่สุดได้ดังนี้ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB), บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHBANK), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB), บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP), บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO), ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังต่อไปนี้ 4.5711, 1.5804, 1.5672, 1.4867, 1.4288, 1.3223, 1.2823, 1.2120, 1.1554, 1.1443, 0.9718 ตามลำดับ

ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์หรือค่าเบต้า β สามารถจัดลำดับหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบมากที่สุดไปหาหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบน้อยที่สุดได้ดังนี้ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB), บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHBANK), ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP), ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO) และมีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้ 3.3185, 1.1493, 1.0911, 1.0192, 1.0069, 0.9252, 0.5706, 0.5663, 0.4846, 0.4017, 0.2268 ตามลำดับ ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบของตลาดหลักทรัพย์มีค่าเท่ากับ 1

ผลตอบแทนที่คาดหวังของความเสี่ยง

ร้อยละของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ สามารถจัดลำดับร้อยละของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ที่มีค่ามากที่สุดไปหาร้อยละของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ที่มีค่าน้อยที่สุดได้ดังนี้ บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO), ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT), ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KKP), ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL), บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP), บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHBANK), ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB), ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB), ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB), ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK), ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) และมีร้อยละของ

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้ 0.0078, 0.0075, 0.0074, 0.0073, 0.0073, 0.0068, 0.0067, 0.0067, 0.0066, 0.0065, 0.0035 ตามลำดับ

สรุปและอภิปรายผล

สรุปภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ฟื้นตัวอย่างช้าๆ ตามแรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายลงทุนภาครัฐ ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนยังคงอ่อนแอและการส่งออกสินค้ายังซบเซาจากทั้งปัจจัยเชิงโครงสร้างด้านการผลิตของไทยและการชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโดยเฉพาะจีนและอาเซียน ทั้งนี้ เสถียรภาพเศรษฐกิจในภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดี อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบแต่มีแนวโน้มที่จะพ้นระดับต่ำสุดในไตรมาสนี้ก่อนปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องและเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์มั่นคง, สรุปภาพรวมเศรษฐกิจต่างประเทศไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ภาพรวมเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยมีทิศทางฟื้นตัวตามเศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่ฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่กลับมาฟื้นตัวภายหลังปัจจัยลบชั่วคราวจากสภาพอากาศรุนแรงในไตรมาสแรกหมดไป ขณะที่เศรษฐกิจจีนทรงตัว ส่วนเศรษฐกิจเอเชียชะลอตัวต่อเนื่องและสรุปภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการแข่งขันที่รุนแรง อำนาจการต่อรองของผู้บริโภคมีสูง อำนาจการต่อรองของผู้ผลิตมีสูง การเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่เป็นไปได้ยาก สินค้าและบริการอื่นทดแทนอยู่ในระดับสูง

สรุปอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวัน ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าเบต้า และผลตอบแทนที่คาดหวัง พบว่า หลักทรัพย์ TISCO และ หลักทรัพย์ TCAP เป็นหลักทรัพย์ที่น่าสนใจและเหมาะแก่การลงทุน เพราะว่า ถ้านักลงทุนเลือกที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ทั้ง 2 หลักทรัพย์นี้ นักลงทุนจะได้ผลตอบแทนกลับคืนหรือได้กำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำและให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าผลตอบแทนที่คาดหวัง หลักทรัพย์ที่เหมาสมและสมควรเลือกที่จะลงทุนมากที่สุดคือ หลักทรัพย์ TISCO เป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่มากที่สุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์อยู่ที่ร้อยละ 0.0736 ต่อวัน มีค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ (ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) อยู่ที่ 1.1554 น้อยกว่าหลักทรัพย์ TCAP และมีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบค่าเบต้าที่น้อยที่สุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์อยู่ที่ 0.227 ส่วนหลักทรัพย์ TCAP เป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่น้อยกว่าหลักทรัพย์ TISCO อยู่ที่ร้อยละ 0.0474 ต่อวัน มีค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ (ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) อยู่ที่ 1.2823 และมีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบค่าเบต้าอยู่ที่ 0.566 ส่วนที่เหลืออีก 9 หลักทรัพย์มีร้อยละของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อวันติดลบ ถ้านักลงทุนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ BAY, BBL, CIMBT, KBANK, KKP, KTB, LHBANK, SCB และ TMB นักลงทุนก็จะขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ทั้ง 9 หลักทรัพย์ โดยที่หลักทรัพย์ที่ทำให้นักลงทุนขาดทุนมากที่สุดคือหลักทรัพย์ KTB อยู่ที่อัตราผลตอบแทนร้อยละ -0.2297 ต่อวัน หลักทรัพย์ที่มีค่าเสี่ยงมากที่สุดคือหลักทรัพย์ BAY อยู่ที่ 4.5711 และหลักทรัพย์ที่มีค่าเสี่ยงที่เป็นระบบค่าเบต้ามากที่สุดคือหลักทรัพย์ BAY อยู่ที่ 3.319

ข้อเสนอแนะในการนำผลการศึกษาไปใช้ประโยชน์

การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในครั้งนี้ มีข้อเสนอแนะในการนำผลการศึกษาไปใช้ประโยชน์มีดังต่อไปนี้

1. ช่วยให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจงานวิจัยฉบับนี้ได้ทราบถึงเศรษฐกิจและการแข่งขันในอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

2. ช่วยให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจงานวิจัยฉบับนี้ได้ทราบถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์

3. ช่วยให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจงานวิจัยฉบับนี้ได้ใช้ในการตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงที่สุด

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

การวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในครั้งนี้ มีข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไปดังนี้

1. ควรศึกษาถึงภาวะเศรษฐกิจของช่วงที่ทำการศึกษาว่าแตกต่างกันมากน้อยเพียงใด ซึ่งอาจ ทำให้ผลการศึกษานั้นมีความแตกต่างกัน

2. การศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงการวิเคราะห์ขั้นพื้นฐานซึ่งอาจไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักลงทุนควรคำนึงถึงการวิเคราะห์ที่หลากหลาย ได้แก่ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นต้น

3. ควรจะมีกำหนดกรอบในการลงทุน ระยะเวลาในการลงทุนให้เหมาะสม เพื่อที่จะได้ตรงตามลักษณะหรือนโยบายในการลงทุนของนักลงทุนแต่ละท่าน

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดธุรกิจ.* สืบค้นเมื่อ 3 เมษายน 2558 จาก marketdata.set.or.th/mkt/sectorialindices.do?language=th&country=TH

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระหว่างวัน.* สืบค้นเมื่อ 4 กรกฎาคม 2558 จาก http http://marketdata.set.or.th/tfx/bexgovbondyield.do?locale=th_TH.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). *รายงานเศรษฐกิจและการเงินเดือนมิถุนายน 2558.* สืบค้นเมื่อ 1 สิงหาคม 2558 จาก https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/EconomicConditions/PressRelease/Pages/default.aspx

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.(2556). *การลงทุนในตราสารทุน (Equity Investments).* พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร : พิมพ์ที่ บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).