

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์ (Securities Market) เป็นสถาบันหนึ่งที่ถูกจัดตั้งขึ้น โดยมีบทบาทสำคัญด้านการเป็นศูนย์กลางที่รวบรวมเงินทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ และสนับสนุนให้นักลงทุนได้เข้ามามีส่วนร่วมในการถือหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์จึงมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งจะเป็นกลไกสำคัญในการจัดสรรเงินออมระยะยาวก่อให้เกิดความคล่องตัวในการไหลเวียนของเงินทุน อันเป็นประโยชน์ต่อการเสริมสร้างการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว ดังนั้น รัฐบาลจึงพยายามสนับสนุนให้มีการพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนอย่างมีเสถียรภาพ และมีประสิทธิภาพสูงขึ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือว่าเป็นตลาดรอง (Secondary Market) ที่ช่วยสนับสนุนให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดแรก (Primary Market) ให้มีความคล่องตัว โดยจะทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางตัวแทนในการซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจที่ต้องการเงินทุนสามารถเข้ามาระดมเงินทุนได้ เป็นการนำเงินออมของสาธารณชนมาใช้ให้เกิดประโยชน์ทางเศรษฐกิจ และเป็นการเอื้ออำนวยต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

พฤติกรรมในการลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ มักลงทุนในหลักทรัพย์บางกลุ่มเป็นการเฉพาะ เช่น หลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ หลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ หลักทรัพย์กลุ่มสื่อสาร หลักทรัพย์กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ซึ่งหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานนั้นเป็นหลักทรัพย์ที่น่าจับตามองกลุ่มหนึ่ง เนื่องจากพลังงานนั้นเป็นปัจจัยการผลิตที่สำคัญมากอย่างหนึ่ง จนรัฐบาลให้การสนับสนุนการลงทุนในด้านพลังงาน เช่นการลงทุนในท่อส่งก๊าซระหว่างประเทศ ซึ่งทำให้ประเทศของเราได้รับผลประโยชน์อย่างมาก อีกทั้งหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มีพื้นฐานดี มีการประกาศผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องชัดเจนและมีปริมาณการซื้อขายสูงอย่างต่อเนื่อง

จากตารางที่ 1 จะเห็นว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานนั้นมีมูลค่าตลาดรวม (Market Capital) สูง โดยจะเห็นว่าหลักทรัพย์ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) นั้นมีมูลค่าตลาดรวมสูงถึง 9,995 ล้าน USD รองลงมาก็จะเป็น บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีมูลค่าตลาดรวม 4,019 ล้านUSD 1,313 ล้านUSD 862 ล้านUSD 743 ล้านUSD ตามลำดับ ซึ่งจะ

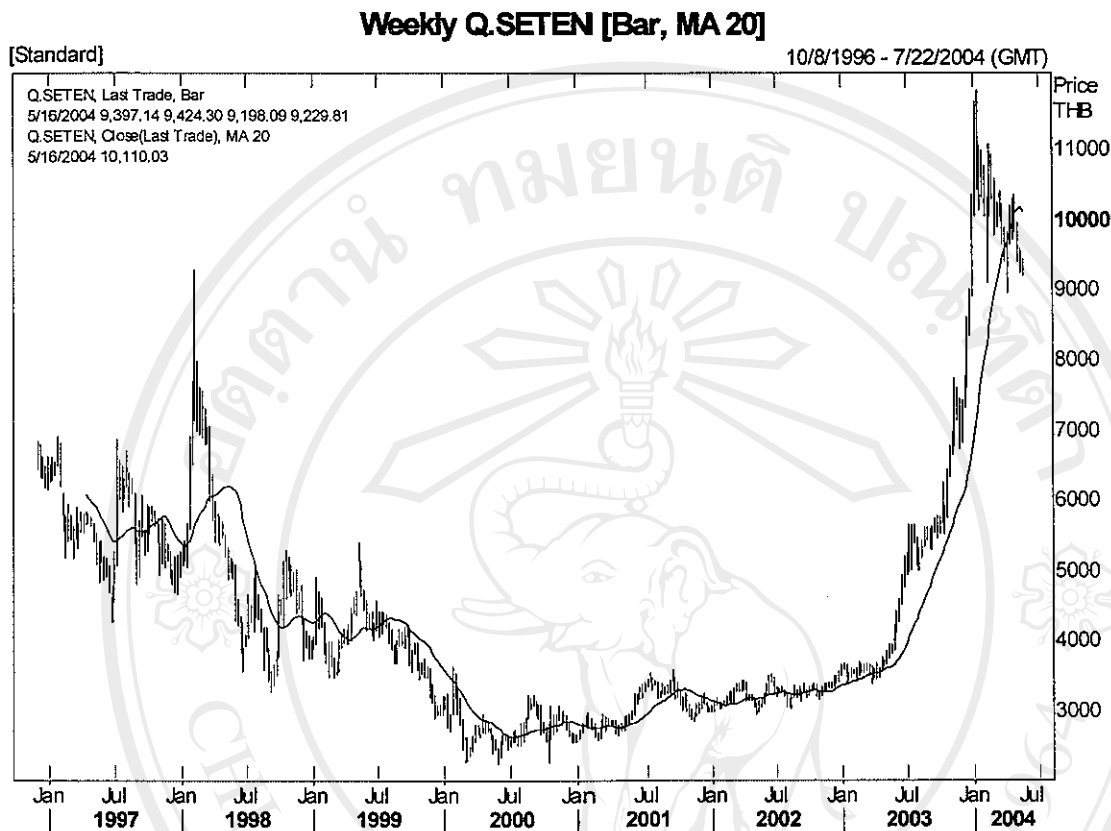
เห็นว่ามูลค่าตลาดรวมของ 5 หลักทรัพย์แรกนั้นมีมูลค่าที่สูงมาก อีกทั้งดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานนั้นยังมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นอีกด้วย พิจารณาได้จากรูปที่ 1 ซึ่งในช่วงปี พ.ศ. 2541 ถึง 2545 ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจ จึงทำให้ดัชนีหลักทรัพย์นั้นลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่หลังจากปี พ.ศ. 2546 เป็นต้นมาดัชนีหลักทรัพย์ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานนี้จึงเป็นที่น่าจับตามองอีกกลุ่มหนึ่ง อีกทั้งรัฐบาลยังให้การสนับสนุนในเรื่องของการผลิตพลังงานในขณะที่เศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน ได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่องนี้

ตาราง 1.1 แสดงข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานทั้ง 12 บริษัท

Item	Securities	RIC	Market Cap (USD)	EPS	PB	PE	ROE
1	Banpu PCL	BANP	743,322,127	7.75	1.36	14.32	9.20
2	PTT PCL	PTT	9,995,086,992	14.09	3.61	10.29	35.08
3	PTT Expl & Prod	PTTE	4,019,472,647	18.44	3.57	13.56	26.33
4	Ratchaburi	RATC	1,313,146,870	3.74	2.15	9.93	21.93
5	Electricity Gen	EGCO	862,738,356	11.41	1.35	5.83	23.19
6	Bangchak	BCP	295,055,469	-2.49	3.92	-	-42.50
7	Picnic Gas&Engi	PICN	218,954,061	0.65	4.84	22.49	14.46
8	Bangkok Aviat	BAFS	87,136,520	0.92	2.06	11.30	18.20
9	Sahacogen	SCG	83,309,512	0.41	2.11	-	20.92
10	Rayong Purifier	RPC	58,881,530	3.62	2.70	7.94	26.61
11	Lanna Resources	LANN	50,887,137	0.17	1.39	34.71	3.89
12	Siam United Svc	SUSC	31,829,719	0.10	0.96	10.90	6.86
13	SET	-	-	-	-	10.67	-

ที่มา : Reuters (2003: Online)

รูป 1.1 แสดงดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน



ที่มา : Reuters (2003: Online)

โดยทั่วไป ระดับราคาของหลักทรัพย์จะมีการเคลื่อนไหวตลอดเวลา ทำให้เกิดความเสี่ยงขึ้นจากความผันผวนเนื่องมาจากพฤติกรรมของการลงทุนในหลักทรัพย์ ฉะนั้น การลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนจึงต้องวิเคราะห์แต่ละหลักทรัพย์ถึงผลตอบแทน และระดับราคาซื้อขายกันตามสภาพความเหมาะสมเป็นจริงของพฤติกรรมตลาดหลักทรัพย์ สอดคล้องกับความเป็นไปได้ตามแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในอนาคต การพิจารณาการลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนตามสภาพการเปลี่ยนแปลงของราคาซื้อขายกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ปัจจัยทางการเมือง ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ เป็นต้น ดังนั้น การลงทุนในหลักทรัพย์ควรมีทฤษฎีหลักเกณฑ์พิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงในการลงทุนเป็นสำคัญเพื่อการประเมินค่าการลงทุนอย่างเหมาะสม (น้ำฝน เสนางคนิกร, 2544 : 1)

ดังนั้นจึงมีผู้พยายามหาวิธีต่างๆ มาวิเคราะห์มูลค่าที่ควรจะเป็นของราคาหลักทรัพย์เช่น ใช้วิธีการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค หรือการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด ทั้งนี้เพื่อกำจัดความเสี่ยงหรือควบคุมการลงทุนเพื่อให้

เกิดผลตอบแทนตามที่คาดหวัง โดยให้อยู่ในความเสี่ยงอันเป็นที่รับได้และโดยทั่วไปแล้วนักลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงก็ต่อเมื่อคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนคุ้มค่าพอกับความเสี่ยงจึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องพิจารณา

ในการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อต้องการสร้างแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ เพื่อใช้เป็นวิธีการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคอันหนึ่งในการที่จะหาสัญญาณซื้อและสัญญาณขายของหลักทรัพย์จากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน โดยใช้แบบพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม (Stochastic Frontier) ในการประมาณขอบเขตที่มีประสิทธิภาพสูงสุดของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อศึกษาถึงประสิทธิภาพของผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เพื่อผลที่ได้จากการศึกษาจะทำให้ให้นักลงทุนมีเครื่องมือในการวิเคราะห์การซื้อ-ขายหลักทรัพย์มากขึ้น อีกทั้งเป็นแนวทางหนึ่งที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน และใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ ตลอดจนให้ได้รับผลตอบแทนที่สูงสุด

1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา

1. เพื่อศึกษาความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน โดยใช้แบบพรมแดนเชิงเฟ้นสุ่ม (Stochastic Frontier)
- 2.. เพื่อวิเคราะห์หาสัญญาณซื้อ สัญญาณขาย ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทนที่จากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นว่ามีลักษณะเป็นเช่นใด
2. ทราบสัญญาณซื้อ สัญญาณขาย ของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

1.4 ขอบเขตในการศึกษา

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากศูนย์การเงินและการลงทุน Finance and Investment Center (FIC) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ซึ่งเป็นข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาปิดหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มพลังงานที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2542 ถึง 28 ธันวาคม 2546 รวมทั้งสิ้น 261 สัปดาห์ โดยจะศึกษาเฉพาะหุ้นสามัญในกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 4 หลักทรัพย์ ดังนี้

1. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ BANPU
2. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ EGCOMP
3. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ RATCH
4. บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ PTTEP

1.5 นิยามคำศัพท์เฉพาะ

ตลาดทุน (Capital Market)

ตลาดทุน (Capital Market) หมายถึงตลาดที่มีการซื้อขายตราสารระยะยาว ซึ่งประกอบไปด้วยตราสารประเภทหุ้น และตราสารประเภทหนี้ที่ระยะเวลานานเกินกว่า 1 ปี

ตลาดเงิน (Money Market)

ตลาดเงิน (Money Market) หมายถึงแหล่งเงินทุนระยะสั้นซึ่งมีอายุไม่เกิน 1 ปีหลักทรัพย์หรือเอกสารที่ใช้ในตลาดเงินเป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและมีความเสี่ยงต่ำได้แก่ ตั๋วเงินคลัง ตั๋วสัญญาใช้เงิน และตั๋วแลกเงินที่ธนาคารรับรอง

ตลาดหลักทรัพย์ (Stock Exchange Market)

ตลาดหลักทรัพย์ (Stock Exchange Market) หมายถึงศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เช่นหุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นแปลงสภาพ และพันธบัตรเงินกู้ เป็นต้น โดยมีกฎระเบียบการซื้อขายชัดเจน

มูลค่าตลาดของหุ้น (Market capitalization)

มูลค่าตลาดของหุ้น (Market capitalization) คือมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท คำนวณโดยใช้ราคาตลาดของหุ้นนั้นคูณกับจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว

มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value)

มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value) คือเป็นมูลค่าของหุ้นสามัญ 1 หุ้นที่ได้จากการประเมินค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value) ต่อหุ้นตามงบดุลล่าสุดของ บริษัทผู้ถือหุ้น ซึ่งหมายความว่าหากบริษัทนี้เลิกกิจการและสามารถนำสินทรัพย์รวมถึงหนี้สินต่าง ๆ ไปแปรเป็นเงินสดได้ตามมูลค่าที่ระบุในงบดุลนั้นแล้ว ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อการถือหุ้น 1 หุ้น

$$\text{มูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกเรียกชำระเงินค่าหุ้นแล้ว}}$$

ราคาตราไว้

ราคาตราไว้ (Par value หรือ Nominal value หรือ Face value) หมายถึง ราคาหุ้นที่กำหนดไว้บนใบหุ้น ซึ่งจะเป็นไปตามข้อกำหนดในหนังสือบริคณห์สนธิของแต่ละบริษัท ราคาตราไว้เป็นข้อมูลที่แสดงให้ทราบถึงมูลค่าเริ่มแรกสำหรับหุ้นแต่ละหน่วย ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์ทางบัญชี และใช้แสดงให้ทราบถึงทุนจดทะเบียนตามกฎหมาย เช่น ทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท แบ่งเป็น 10 ล้านหุ้น ราคาตราไว้ หุ้นละ 10 บาท เป็นต้น

มูลค่าที่ตราไว้มีประโยชน์ในการกำหนดอัตราผลตอบแทนสำหรับผู้ถือหุ้นกู้ พันธบัตร และหุ้นบุริมสิทธิ เพราะดอกเบี้ยที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ พันธบัตร รวมถึงเงินปันผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะกำหนดเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าที่ตราไว้

มูลค่าที่ตราไว้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับราคาตลาดที่ตกลงซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ ราคาตลาดจะถูกกำหนดขึ้น โดยภาวะอุปสงค์และอุปทานในตลาด ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้น ๆ และสถานะการซื้อขายในตลาด Par Value อาจเรียก Face Value (มูลค่าตามหน้าตราสาร) หรือ Nominal Value (มูลค่าที่กำหนดไว้)

ราคาตลาด (Market price)

ราคาตลาด (Market price) คือราคาหุ้นใด ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งหลังสุดเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุนในขณะนั้น ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่าง เช่น ผลการดำเนินงาน ของบริษัท อัตราเงินปันผลที่คาดว่าจะจ่าย ความมั่นใจของผู้ลงทุนทั่วไปต่อหุ้นนั้น หรือต่อสภาพของตลาดโดยทั่วไป

ราคาปิด (close price) คือราคาตลาดของหุ้นใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายเป็นรายการสุดท้ายของแต่ละวัน

ราคาเปิด (opening price) คือราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ที่เกิดจากการซื้อขายเป็นรายการแรกของแต่ละวัน ราคาเปิดนี้จะเกิดจากระบบ ASSET (ระบบซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์) รวมคำสั่งซื้อและคำสั่งขายหลักทรัพย์ดังกล่าวทั้งหมดที่ส่งเข้ามาในระบบซื้อขายในช่วงก่อนเปิดตลาด (Pre-Opening Period) นำมาคำนวณหาราคาที่จะทำให้เกิดการซื้อขายรายการแรกได้จำนวนสูงสุด แล้ว

จับคู่ให้เกิดการ ซื้อขายขึ้นเมื่อถึงเวลาเปิดการซื้อขาย ราคาขึ้นคือราคาเปิดของแต่ละหลักทรัพย์ในวันนั้น

หุ้นสามัญ (common stock)

หุ้นสามัญ (common stock) คือหลักทรัพย์ที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อระดมเงินทุนมาดำเนินการกิจการ ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัทมี สิทธิออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเลือกตั้งกรรมการบริษัทร่วมตัดสินใจในนโยบายการดำเนินงานของบริษัท และร่วมตัดสินใจในปัญหาสำคัญของบริษัท ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล (Dividend) เมื่อบริษัทมีผลกำไร มีโอกาสได้รับกำไรส่วนทุน (Capital Gain) เมื่อราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้นตามศักยภาพของบริษัท และมีโอกาสได้รับสิทธิของซื้อหุ้นออกใหม่ (Right) เมื่อบริษัทเพิ่มทุนขยายกิจการ หากบริษัทเลิกกิจการก็จะได้รับส่วนแบ่งในสินทรัพย์ของบริษัทจากยอดสุทธิหลังจากชำระ กั้นเจ้าหนี้ และพันธะต่าง ๆ หมดแล้ว หุ้นสามัญมีอีกชื่อหนึ่งว่า Ordinary Share

เงินปันผล (Dividend)

เงินปันผล (Dividend) หมายถึง ส่วนของกำไรที่บริษัท (หรือกองทุนรวม) แบ่งจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ (หรือหน่วยลงทุน) ตามสิทธิของแต่ละหลักทรัพย์ เงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิกำหนดไว้ตายตัวเป็นร้อยละของราคาตราไว้ แต่เงินปันผลของหุ้นสามัญจะเปลี่ยนแปลงไปตามผลการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละปี คณะกรรมการบริษัทจะประกาศกำหนดการจ่ายเงินปันผลแก่หุ้นสามัญเป็นคราว ๆ ไป การจ่ายเงินปันผลแก่หุ้นสามัญอาจจ่ายเป็นหุ้นปันผลก็ได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545: ออนไลน์)

อัตราปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง ค่าสถิติที่บอกให้ทราบว่า หากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าใด การคำนวณหาค่ามีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราปันผลตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{จำนวนหุ้น}}$$

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand Index : SET Index) หมายถึง การทำมูลค่าของหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดที่คิดตามราคาวันฐาน ซึ่ง ณ วันฐานคือวันที่ 30 เมษายน 2518 หรือวันที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดทำการซื้อขายวันแรกนั่นเอง ซึ่งสามารถเขียนเป็นสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวม ณ ราคาวันฐาน}}$$

ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ (Security Return)

ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ (Security Return) คือผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (Realized return) และผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected return) ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเป็นผลตอบแทนที่เกิดขึ้นหลังจากความจริงได้เกิดขึ้นแล้ว (Expost return) หรือได้รับผลตอบแทนนั้นแล้ว ส่วนผลตอบแทนที่คาดหวังนั้นคือ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับในอนาคต นั่นคือ ผลตอบแทนที่เขาได้พยากรณ์ไว้ ซึ่งมันอาจจะเป็นหรือไม่เป็นตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้นผลตอบแทนที่คาดหวังเป็นผลตอบแทนที่มีขึ้นก่อนความจริงจะปรากฏ (Exact Return)

ในการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นอาจได้จาก ดอกเบี้ย (Interest) หรือเงินปันผล (Dividend) และเกิดจากส่วนต่างของกสนเปลี่ยนแปลงราคาในสินทรัพย์ที่เรียกว่า Capital Gain หรือ Capital Loss ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่เขาถืออยู่ ในหลักทรัพย์หรือหุ้นผลตอบแทนหาได้จาก

$$\text{Total return} = (\text{Dividend}_t + (\text{Market price}_t - \text{Market price}_{t-1})) / \text{Market price}_{t-1}$$

ความเสี่ยง (Risk)

ความเสี่ยงในการถือหลักทรัพย์นั้น มีความสัมพันธ์ที่อาจจะทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับนั้น น้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุก็อาจมาจาก การที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้ อาจน้อยกว่าที่คิดหรือมีอิทธิพลบางอย่างที่มาจากภายนอกกิจการซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ ในการลงทุนนั้น ปัจจัยจากอิทธิพลภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้นั้นเรียกว่า Systematic risk ในทางตรงกันข้าม ปัจจัยอิทธิพลจากภายในกิจการซึ่งไม่สามารถควบคุมได้นั้นเรียกว่า Unsystematic risk

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) คือ ความเสี่ยงส่วนที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป โดยก่อให้เกิดผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาด ซึ่งได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในเศรษฐกิจ การเมืองและทางด้านสังคม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ตัวอย่าง เช่น ถ้าระบบเศรษฐกิจตกต่ำลงและมีกำไรไปในทางที่ลดลงราคาของหลักทรัพย์จะปรับตัวในทางที่ลดลงมาก

ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic risk) คือความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อบริษัทหนึ่งโดยเฉพาะ หรือกระทบกระเทือนต่อราคาหลักทรัพย์นั้นเพียงแห่งเดียว ทำให้บริษัทเปลี่ยนแปลงไปจากบริษัทอื่น โดยไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นๆ ในตลาด ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในรสนิยมผู้บริโภค การนัดหยุดงานของแรงงานในบริษัท ปัจจัยนี้มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทหนึ่ง แต่ไม่มีผลกระทบต่อทั้งตลาดหลักทรัพย์

The logo of Chiang Mai University is a circular emblem. In the center is a stylized elephant facing left, with a decorative tusk. Above the elephant is a traditional Thai lamp (diya) with a flame. The emblem is surrounded by a circular border containing the Thai text 'มหาวิทยาลัยเชียงใหม่' at the top and 'CHIANG MAI UNIVERSITY 1964' at the bottom. There are also decorative floral motifs on the sides.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved