

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญของปัญหา

การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ถือได้ว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งที่มีความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยทั่วไปแล้วนักลงทุนจะซื้อสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง และคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนคุ้มค่าเพียงพอคือความเสี่ยง ดังนั้นการหาอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงจึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องพิจารณา จากผลงานของ Markowitz (1952 อ้างถึงใน จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2540: 204) ได้นำเสนอ Markowitz's Portfolio Theory การเลือกหลักทรัพย์ลงทุน โดยพิจารณาจากความเสี่ยงและผลตอบแทน แนวคิดนี้ประกอบด้วยข้อสมมุติฐานว่า นักลงทุนเป็นผู้มีเหตุผลในการลงทุน และหลีกเลี่ยงความเสี่ยง นักลงทุนจะทำการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงที่สุดในระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน หรือในระดับที่ให้ผลตอบแทนที่เท่ากันแต่มีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า โดยการกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์หลากหลายประเภทในอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน ต่อมาได้มีการพัฒนาแนวความคิดนี้มาเป็นแบบจำลอง CAPM หรือ Capital Asset Pricing Model ถือว่าเป็นแบบจำลองที่มุ่งเน้นหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาด โดยสามารถเขียนแสดงความสัมพันธ์ได้ อธิบายด้วยรายละเอียดดังนี้คืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการเท่ากับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงบวกด้วยค่าชดเชยความเสี่ยงหรือส่วนต่างระหว่าง ผลตอบแทนของตลาดกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ทำให้นักลงทุนสามารถกำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้เหมาะสมตามระดับความต้องการ หรือตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน

การลงทุนเป็นการกันเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อต้องการได้รับกระแสเงินสดในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กันเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรจะคุ้มค่ากับอัตราเงินเพื่อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต การกันเงินดังกล่าว คือ การที่เจ้าของหรือผู้มีเงินได้ชะลอการใช้จ่ายเงินในระยะเวลาปัจจุบันโดยคาดหวังว่าในอีกช่วงเวลาหนึ่งเงินที่ได้กันไว้จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ซึ่งหมายถึงการออมนั่นเอง การกันเงินจำนวนนี้ไปซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน เช่น การฝากประจำกับธนาคาร การซื้อพันธบัตรรัฐบาล หรือการซื้อหุ้นสามัญ ถือว่าเป็นการลงทุนประเภทหนึ่งที่เรียกว่าการลงทุนสินทรัพย์ทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือได้ว่าเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่กำลังพัฒนาและเป็นตลาดที่มีความอ่อนไหวมาก ไม่ว่าจะเกิดเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้นก็จะส่งผลกระทบต่อตลาดได้อย่างรวดเร็ว จึงทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวน ตลาดหุ้นในประเทศไทยเมื่อเปรียบเทียบกับในช่วง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2544 ถึงปี 2546 มีปริมาณการซื้อขายแต่ละวันเฉลี่ยถึง หนึ่งหมื่นล้านบาท และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ซึ่งหมายความว่าตลาดหุ้นไทยยังมีการขยายตัว และการที่ตลาดหุ้นไทยมีปริมาณการซื้อขายหนาแน่นมากขึ้น ส่งผลดีต่อธุรกิจต่างๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบกับรัฐบาลให้การสนับสนุนโดยมี นโยบายการผลิตและการค้าเสรี ในปี 2546 ภาวะธุรกิจรถยนต์ในประเทศไทยได้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว โดยบริษัทแม่ทั้งญี่ปุ่นและสหรัฐอเมริกากำหนดให้ไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออกไปทั่วโลก ประกอบกับที่ผู้บริหารได้และกำลังซื้อสูง ในขณะที่ผู้จำหน่ายเสนอเงื่อนไขพิเศษ เช่น การวางเงินดาวน์ต่ำ และยืดระยะเวลาการผ่อนชำระหนี้ให้นานขึ้น ตลอดจนการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง และบริษัทเงินทุนให้การสนับสนุนการปล่อยสินเชื่ออย่างเต็มที่ เท่ากับช่วยเสริมให้ธุรกิจยานยนต์ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทำให้ในส่วนของปริมาณการผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 29.9 (สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, 2546) ส่งผลให้หุ้นกลุ่มยานพาหนะและอุปกรณ์ ยังคงมีแนวโน้มดียังสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่อง

ตารางที่ 1.1 สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน

| เดือน/ปี | ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท) | เดือน/ปี | ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท) | เดือน/ปี | ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท) |
|----------|---|----------|---|----------|---|
| 01/01 | 332,770.000 | 01/02 | 340,820.000 | 01/03 | 370,010.000 |
| 02/01 | 325,200.000 | 02/02 | 371,810.000 | 02/03 | 361,320.000 |
| 03/01 | 291,940.000 | 03/02 | 373,950.000 | 03/03 | 364,550.000 |
| 04/01 | 300,630.000 | 04/02 | 371,420.000 | 04/03 | 374,630.000 |
| 05/01 | 310,130.000 | 05/02 | 407,960.000 | 05/03 | 403,820.000 |
| 06/01 | 322,550.000 | 06/02 | 389,100.000 | 06/03 | 461,820.000 |
| 07/01 | 297,690.000 | 07/02 | 376,020.000 | 07/03 | 484,110.000 |
| 08/01 | 335,570.000 | 08/02 | 361,160.000 | 08/03 | 537,710.000 |
| 09/01 | 277,040.000 | 09/02 | 331,790.000 | 09/03 | 578,980.000 |
| 10/01 | 275,090.000 | 10/02 | 357,220.000 | 10/03 | 639,450.000 |
| 11/01 | 302,620.000 | 11/02 | 364,900.000 | 11/03 | 646,030.000 |
| 12/01 | 303,850.000 | 12/02 | 356,480.000 | 12/03 | 772,150.000 |

ที่มา : Reuters (2004 : Online)

ปริมาณการซื้อขาย และราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะและอุปกรณ์ นั้นมีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา จึงก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการลงทุน การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1.2 ตารางแสดงปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์

| เดือน/ปี | ปริมาณการซื้อขาย หลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ (ล้านบาท) | ปริมาณการซื้อขาย หลักทรัพย์ในตลาด หลักทรัพย์ (ล้านบาท) | สัดส่วนปริมาณการซื้อขาย หลักทรัพย์กลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ |
|----------|---|--|--|
| 01/03 | 397.712 | 370,010.000 | 0.11% |
| 02/03 | 691.298 | 361,320.000 | 0.19% |
| 03/03 | 369.821 | 364,550.000 | 0.10% |
| 04/03 | 303.508 | 374,630.000 | 0.08% |
| 05/03 | 351.877 | 403,820.000 | 0.09% |
| 06/03 | 1,223.563 | 461,820.000 | 0.27% |
| 07/03 | 1,420.172 | 484,110.000 | 0.29% |
| 08/03 | 1,967.718 | 537,710.000 | 0.37% |
| 09/03 | 4,403.154 | 578,980.000 | 0.76% |
| 10/03 | 1,571.041 | 639,450.000 | 0.25% |
| 11/03 | 1,253.716 | 646,030.000 | 0.19% |
| 12/03 | 941.473 | 772,150.000 | 0.12% |

ที่มา : Reuters (2004 : Online)

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์

1.2.2 เพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.3.1 เพื่อทราบถึงความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะ และอุปกรณ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 ผลการศึกษาสามารถใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม ยานพาหนะ และอุปกรณ์

1.4 ขอบเขตการวิจัย

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของราคาหลักทรัพย์ ที่ทำการซื้อขายในตลาด ในช่วงระยะเวลา 1 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 6 มกราคม 2546 ถึงวันที่ 5 มกราคม 2547 รวมทั้งสิ้น 52 สัปดาห์ และทำการศึกษาเฉพาะหลักทรัพย์กลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหลักทรัพย์ในกลุ่มยานพาหนะและอุปกรณ์ ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครบ ทั้ง 52 สัปดาห์ ซึ่งมีจำนวน 9 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทอาบีโก ไฮเทค จำกัด (AH), บริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (BAT-3K), บริษัท กู๊ดเยียร์ จำกัด (GYT), บริษัท อีโนเว รับเบอร์ จำกัด (IRC), บริษัท สวีเดนมอเตอร์ส จำกัด (SMC), บริษัท สยามภัณฑ์ กรู๊ป จำกัด (SPG), บริษัท เอส.พี.ซูซูกิ จำกัด (SPSU), บริษัท ไทยสแตนเลย์-การไฟฟ้า จำกัด (STANLY) และบริษัท ไทยรุ่ง ยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (TRU)

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) หมายถึงดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่จัดทำขึ้นเพื่อแสดงถึงสภาพการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการเปรียบเทียบมูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (ผลรวมราคาตลาด*จำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน ณ วันปัจจุบัน) กับมูลค่าตลาดรวมวันฐานคือวันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ ตามปกติแล้ว ดัชนี จะมีการปรับฐานในกรณีที่มีหลักทรัพย์ใหม่เข้าตลาด หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาด หรือบริษัทหลักทรัพย์มีการเพิ่มทุน ลดทุน หรือควบคุมกิจการกับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ (Security Return) หมายถึงผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (Realized Return) และผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเป็นผลตอบแทนที่เกิดขึ้นหลังจากความจริงได้เกิดขึ้น หรือได้รับผลตอบแทนนั้นแล้ว ส่วนผลตอบแทนที่คาดหวังคือผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในอนาคต นั่นคือผลตอบแทนที่ได้คาดคะเนไว้ ซึ่งอาจจะเป็นหรือไม่เป็นตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้นผลตอบแทนที่คาดหวังเป็นผลตอบแทนที่มีขึ้นก่อนความจริงจะเกิดขึ้น ได้แก่ ดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (Capital Gain) หรือลดลง (Capital Loss) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่ถืออยู่

ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง โอกาสที่สูญเสียในการถือหลักทรัพย์อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุก็อาจมาจากการที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้ อาจน้อยกว่าที่เคยคาดคะเนไว้ หรือราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สาเหตุที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนเนื่องจากมีอิทธิพลบางอย่างที่มาจากภายนอก กิจการซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ และอิทธิพลจากภายในกิจการเองซึ่งสามารถควบคุมได้ อิทธิพลภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้นั้นเรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) ส่วนอิทธิพลภายในที่สามารถควบคุมได้เรียกว่า ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk)

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง กระทบกระเทือนราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สาเหตุเหล่านี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และการเปลี่ยนแปลงในภาวะแวดล้อมของสังคม ข้อสังเกตก็คือเมื่อเกิดลักษณะความเสี่ยงนี้ขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ต่าง ๆ ไปในลักษณะเดียวกัน สาเหตุอาจเกิดจากความเสี่ยงทางตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย หรือความเสี่ยงในอำนาจซื้อ สามารถอธิบายได้ดังนี้

ก. ความเสี่ยงทางตลาด (Market Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากการสูญเสียในเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ต้นเหตุเกิดจากการคาดคะเนของผู้ลงทุนที่มีต่อบริษัท หรือกล่าวได้ว่า การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เป็นไปตามอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของบริษัท สาเหตุสำคัญที่เป็นต้นเหตุได้แก่ สงคราม ความเจ็บป่วยของผู้บริหารประเทศ นโยบายการเมือง หรือการเก็งกำไรที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

ข. ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยทั่วไป อัตราดอกเบี้ยในตลาดระยะยาวจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา ตัวอย่างเช่น ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงสูงขึ้นราคาของหลักทรัพย์จะลดลง โดยนักลงทุนจะเปลี่ยนจากการถือหลักทรัพย์มาเป็นฝากเงินกับธนาคารเพื่อหวังผลจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งการขายหลักทรัพย์ที่ถือออกไปจะทำให้ราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลง

ค. ความเสี่ยงในอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากอำนาจการซื้อของเงินได้ลดลง ถึงแม้ว่าตัวเงินที่ได้รับจากรายได้จะยังคงเดิมก็ตาม สาเหตุคือ ภาวะเงินเฟ้อ (Inflation) ถ้าภาวะเงินเฟ้อรุนแรงค่าของเงินก็จะลดลงอย่างมาก การลงทุนที่ต้องเสี่ยงต่อ

ความเสี่ยงในอำนาจซื้อ ได้แก่ เงินฝากออมทรัพย์ และเงินประกันชีวิต เนื่องจากได้รับผลตอบแทนตายตัว

ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่ทำให้ธุรกิจนั้นเกิดการเปลี่ยนแปลงผิดไปจากธุรกิจอื่น โดยจะกระทบกระทันหันต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นเพียงประการเดียว ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในรสนิยมของผู้บริโภค ความผิดพลาดของผู้บริหาร การนัดหยุดงานของพนักงานในบริษัท ปัจจัยนี้มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทหนึ่งแต่ไม่มีผลกระทบต่อทั้งตลาด สาเหตุที่ทำให้เกิดความเสี่ยงประเภทนี้อาจเกิดจากความเสี่ยงจากการบริหาร ความเสี่ยงทางการเงิน

ก. ความเสี่ยงอันเกิดจากการบริหารธุรกิจ (Business Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการหากำไรของบริษัท อาจเป็นเหตุให้นักลงทุนสูญเสียเงินลงทุนนี้ อาจเนื่องมาจาก ภาวะการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงรสนิยมของผู้บริโภค การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถควบคุมได้ ความผิดพลาดของผู้บริหาร เป็นต้น

ข. ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) หมายถึง โอกาสที่ผู้ลงทุนจะเสียรายได้และเงินลงทุน หากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่มีเงินชำระหนี้หรือถึงกับล้มละลาย จากสาเหตุหลายประการ เช่น คุ้มกันเพิ่มขึ้น ราคาวัตถุดิบที่ซื้อมีราคาเพิ่มสูงขึ้น สินค้าล้าสมัย มีคู่แข่งมากขึ้น บริษัทมีปัญหาขาดสภาพคล่อง

สัมประสิทธิ์ค่าเบต้า (β) หมายถึงตัววัดความเสี่ยงแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของตลาด ผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์อาจมีค่าเบต้ามากกว่า 1 หรือน้อยกว่า 1 ซึ่งจะทำให้นักลงทุนทราบถึงความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) และนำไปพิจารณาถึงการเคลื่อนไหวของตลาด เช่น ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ 10% ในขณะที่หลักทรัพย์หนึ่งมีค่าเบต้าอยู่ที่ 1.5 หลักทรัพย์นั้นก็จะให้ผลตอบแทนที่คาดหวังประมาณ 15% นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีการเปลี่ยนแปลงมากกว่าตลาด และในทางตรงกันข้าม หากอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ -10% หลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้าเท่ากับ 1.5 ก็จะมีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังประมาณ -15% หรือหากหลักทรัพย์นั้นมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.5 โดยมีอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ 10% หลักทรัพย์นี้จะมีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากับ 5% ดังนั้นกล่าวได้ว่า ถ้าค่าเบต้าของหลักทรัพย์มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นจะมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของตลาด และหากหลักทรัพย์ใดมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของตลาด