

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา



การออมมีประโยชน์ต่อประเทศและสถานะภาพของครัวเรือนและการออมระดับภาคครัวเรือนช่วยเพิ่มเสถียรภาพให้แก่ระบบเศรษฐกิจ การออมทรัพย์โดยนำเงินฝากกลับธนาคารที่ได้รับดอกเบี้ยสูงสุดไม่เกิน 1.85% ต่อปีให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึง เป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ในการเพิ่มรายได้แก่ครัวเรือน



โดยลักษณะการลงทุนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด 8 กลุ่มซึ่งมีหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมที่ติดอันดับแรกที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

อันดับ	กลุ่มอุตสาหกรรม	มูลค่าการซื้อขาย
1	ธุรกิจการเงิน (FINCIAL)	21,143,442.07
2	ทรัพยากร (RESOURC)	9,752,179.53
3	บริการ (SERVICE)	7,037,732.59
4	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROP CON)	4,466,390.19
5	เทคโนโลยี (TECH)	3,727,327.98
6	เกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร (AGRO)	3,249,929.99
7	สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)	2,068,464.62
8	สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)	17,445.24

กลุ่มธุรกิจการเงิน (FINCIAL)	มูลค่าการซื้อขาย
ธนาคาร (BANK)	17,453,146.61
เงินทุนและหลักทรัพย์ (FIN)	3,435,218.31
ประกันภัยและประกันชีวิต (INSUR)	255,077.15

ดังนั้น งานวิจัยฉบับนี้จึงต้องการจะศึกษาว่าการที่ผู้ลงทุนมีพฤติกรรมการลงทุนที่เหมาะสมเป็นไปตามความเสี่ยงและผลตอบแทนหรือไม่ โดยจะใช้ข้อมูลของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคารเป็นตัวชี้วัดเนื่องจากการลงทุนมากที่สุด แล้วนำไปศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงกับกลุ่มหลักทรัพย์อื่นว่าสมเหตุสมผลหรือไม่

วิธีการศึกษา

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง



โดยใช้ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธนาคารทั้งหมด 11 หลักทรัพย์ ดังนี้ 1. SCB: ธนาคารไทยพาณิชย์ 2. BAY: ธนาคารกรุงศรีอยุธยา 3. BBL: ธนาคารกรุงเทพ 4. KBANK: ธนาคารกรุงไทย 5. KKP: ธนาคารเกียรตินาคิน 6. KTB: ธนาคารกรุงไทย 7. TMB: ธนาคารทหารไทย 8. TISCO: ธนาคารทีสโก้ 9. TCAP: ธนาคารธนชาต 10. CIMBT: ธนาคารซีไอเอ็มบี 11. LH: ธนาคารแลนด์แอนด์เฮ้าส์

แบบจำลองของชาร์ป (Sharpe)

$$S = \frac{R_{avg} - R_f}{\sigma_i}$$

การใช้ดัชนีของชาร์ป (Sharpe Index) ในการวัดผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่มากกว่า หรือเหนือกว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงปรับ ด้วยค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์รวม คือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นการมอง “ผลตอบแทน” ต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงที่เท่ากัน

แบบจำลองเทรเนอร์ (Trenyor)

$$T = \frac{R_{avg} - R_f}{\sigma_i}$$

การใช้ดัชนีของเทรเนอร์ (Trenyor) ในการวัดผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่มากกว่า หรือ เหนือกว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง โดยปรับด้วยค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ (ค่าเบต้า เป็นการวัดความผันผวนของผลตอบแทนอีกแบบหนึ่งที่อ้างอิงกับตลาด) ซึ่งแนวคิดของ เทรเนอร์นั้น ก็คล้ายคลึงกับ Sharpe ต่างกัน ก็เพียงเรื่องที่ Trenyor นั้น นำความเสี่ยงที่เป็นระบบมาใช้



สรุปและอภิปรายผลการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี มกราคม 2560 – ธันวาคม 2562 พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์มีค่าน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ในธนาคารพาณิชย์ ในทางกลับกันอัตราผลตอบแทนที่มากที่สุดของตลาดหลักทรัพย์มีค่ามากกว่าอัตราผลตอบแทนที่มากที่สุดของดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ในธนาคารพาณิชย์ถึง 3.65 เท่า แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่สูงมากในระยะเวลายาวๆ เมื่อเทียบกับการฝากเงินในธนาคารพาณิชย์

ถ้าหากการวัดอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงโดยใช้ดัชนีของชาร์ป เมื่อพิจารณา พบว่ามีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ เมื่อพิจารณาโดยใช้ดัชนีของชาร์ป เป็นรายหลักทรัพย์พบว่า KBANK มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงสูงที่สุด ในหมวดธนาคาร รองลงมาคือ SCB จึงควรลงทุนหลักทรัพย์ KBANK เพราะมีค่าดัชนีของชาร์ปที่สูงที่สุด

เมื่อพิจารณาโดยใช้ดัชนีของเทรเนอร์ หลักทรัพย์ในหมวดธนาคาร มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์เมื่อพิจารณาเป็นรายหลักทรัพย์ในหมวดธนาคาร KBANK มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงสูงที่สุด ในหมวดธนาคาร รองลงมาคือ SCB และ TCAP จึงควรลงทุนหลักทรัพย์ KBANK เพราะมีค่าดัชนีของเทรเนอร์ที่สูงที่สุด

เมื่อมาทดสอบ t-Test เพื่อหาเปรียบเทียบความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคารและหลักทรัพย์อื่น ด้วยดัชนีของชาร์ปและดัชนีของเทรเนอร์ที่ระดับนัยสำคัญที่ 5% ยอมรับ H_0 : แสดงว่า อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคารและหลักทรัพย์อื่น ด้วยดัชนีของชาร์ปและดัชนีของเทรเนอร์ ไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญ 5%

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้เป็นการนำเสนอผลของการศึกษาและการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคารว่าควรลงทุนหรือไม่ ในการศึกษานี้ได้ต้องการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคาร และหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่นๆ ใน SET 50 ด้วยการวัดอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงตามดัชนีของชาร์ป (Sharpe Index) และดัชนีของเทรเนอร์ (Trenor Index) และการเปรียบเทียบความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคารและหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่นๆ จากดัชนีของชาร์ป (Sharpe Index) และดัชนีของเทรเนอร์ (Trenor Index) โดยการทดสอบ t-Test โดยการศึกษาครั้งนี้ได้นำข้อมูลการศึกษาเป็นรายวันตั้งแต่ มกราคม 2560 ถึง ธันวาคม 2562 รวม 3 ปี

ผลการศึกษาพบว่า การวัดอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงโดยใช้ดัชนีของชาร์ปและดัชนีของเทรเนอร์ เมื่อพิจารณา พบว่า ในช่วง มกราคม 2560 – ธันวาคม 2562 หลักทรัพย์ในหมวดธนาคาร มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในดัชนี SET 50 มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงดีกว่าตลาดหลักทรัพย์ เมื่อพิจารณาโดยใช้ดัชนีของชาร์ป เป็นรายหลักทรัพย์พบว่า หลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงสูงที่สุดในหมวดธนาคาร รองลงมาคือหลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) จึงควรลงทุนหลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) เพราะมีค่าดัชนีของชาร์ปที่สูงที่สุด

เมื่อพิจารณาโดยใช้ดัชนีของเทรเนอร์ หลักทรัพย์ในหมวดธนาคาร มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในดัชนี SET 50 มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงดีกว่าตลาดหลักทรัพย์ เมื่อพิจารณาเป็นรายหลักทรัพย์ในหมวดธนาคาร หลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงสูงที่สุดในหมวดธนาคาร รองลงมาคือหลักทรัพย์ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) และ หลักทรัพย์ธนาคารธนชาติ (TCAP) จึงควรลงทุนหลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) เพราะมีค่าดัชนีของเทรเนอร์ที่สูงที่สุด

และเมื่อมาทดสอบ t-Test เพื่อหาเปรียบเทียบความแตกต่างของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคารและหลักทรัพย์อื่น ด้วยดัชนีของชาร์ปและดัชนีของเทรเนอร์ ที่ระดับนัยสำคัญที่ 5% ยอมรับ H_0 : แสดงว่า อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคารและหลักทรัพย์อื่น ด้วยดัชนีของชาร์ปและดัชนีของเทรเนอร์ ไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญ 5%