

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของใบสำคัญแสดงสิทธิในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อ ศึกษาถึงผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ศึกษาถึงความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ และประเมินราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ เพื่อเป็นแนวทางสำหรับการตัดสินใจลงทุน โดยหลักทรัพย์ที่นำมาวิเคราะห์ครั้งนี้คือ ใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์จำนวน 12 หลักทรัพย์ด้วยกันคือ บริษัทเงินทุนกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (AITCO-W1) บริษัทหลักทรัพย์แอ็คคินชั่น จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 4 (ASL-W4) บริษัทฟินันซา จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (FNS-W1) บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 2 (KK-W2) บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 3 (KK-W3) บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 4 (KK-W4) บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 3 (SICCO-W3) บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (SSEC-W1) บริษัทราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 2 (THANI-W2) บริษัทราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 3 (THANI-W3) บริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (US-W1) และบริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 3 (ZMICO-W3) นำมาวิเคราะห์ร่วมกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงโดยใช้ zero coupon bond มาใช้ในการวิเคราะห์ อาศัยข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2543 ถึงเดือนธันวาคม ปี พ.ศ. 2547 ผลการศึกษาคือ

การศึกษาค่าตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ให้ผลการศึกษาคือ ผลตอบแทนของใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์พบว่าผลตอบแทนของใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ที่ร้อยละ 0.0982 ต่ำกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ที่ร้อยละ 0.2184 ใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุดคือ บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (SSEC-W1) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อสัปดาห์ที่ร้อยละ 2.0050 ส่วนใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทน

แทนต่ำที่สุดคือ บริษัทฟิ้นซ่า จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (FNS-W1) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อ สัปดาห์ที่ร้อยละ -1.5715

การศึกษาถึงความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ โดยคำนวณจากค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) จะเห็นได้ว่าผลการศึกษาค่า β ของใบสำคัญแสดงสิทธิใน หลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์พบว่าบริษัทเงินทุนกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) – วอร์ เรนที่ 1 (AITCO-W1) มีค่า β น้อยกว่า 1 เพียงตัวเดียว แสดงถึงความเสี่ยงในตัวหลักทรัพย์ที่มีค่า น้อยกว่า 1 ซึ่งหลักทรัพย์ประเภทนี้จะมีอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์น้อย กว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของตลาด ซึ่งปัจจัยที่ทำให้ AITCO-W1 มีความสัมพันธ์ ที่ผิดปกติ ก็เนื่องมาจากมีการเข้าซื้อขายในหลักทรัพย์ตัวนี้น้อยมาก สภาพคล่องในตัวหลักทรัพย์ น้อย และเมื่อมีการซื้อขายเข้ามาก็มีการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงมาก ส่วนหลักทรัพย์ตัวอื่นมีค่า β ที่มากกว่า 1 ซึ่งแสดงว่ามีค่าความเสี่ยงมากกว่า 1 ซึ่งหลักทรัพย์ประเภทนี้จะมีอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของตลาด

และเมื่อนำผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) เพื่อ ใช้เป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจเข้าลงทุนในหลักทรัพย์พบว่า หลักทรัพย์ที่ควรทำการลง ทุนเพิ่มคือบริษัทเงินทุนกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (AITCO-W1) บริษัทเงินทุน เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 2 (KK-W2) และบริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (SSEC-W1) นั่นคือเป็นหลักทรัพย์ที่ under value ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทน มากกว่าผลตอบแทนของตลาด ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ ส่วนหลักทรัพย์ดังต่อ ไปนี้นักลงทุนควรลดการลงทุนคือ บริษัทหลักทรัพย์แอดคินชั่น จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 4 (ASL-W4) บริษัทฟิ้นซ่า จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (FNS-W1) บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 3 (KK-W3) บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 4 (KK-W4) บริษัทเงินทุนสินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 3 (SICCO-W3) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 2 (THANI-W2) บริษัทราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 3 (THANI-W3) บริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 1 (US-W1) และบริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน) – วอร์เรนที่ 3 (ZMICO-W3) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่ over value หมายถึงหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนของตลาด ณ ระดับความเสี่ยง เดียวกับตลาดหลักทรัพย์

5.2 ข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาครั้งนี้มุ่งเน้นที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เป็นแบบจำลองในการศึกษา เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียว ซึ่งจากการศึกษาพบว่า

1. สภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์มีน้อยมาก และบางหลักทรัพย์มีระยะเวลาในการซื้อขายเพียงบางช่วงของระยะเวลาที่ทำการศึกษาเท่านั้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรที่จะพิจารณาหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายที่สูง และมีการซื้อขายในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา เพื่อให้ผลการศึกษาที่ได้ให้ความแม่นยำมากขึ้น
2. ในการศึกษาครั้งนี้ทำการศึกษาเฉพาะใบสำคัญแสดงสิทธิของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์เท่านั้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการเปลี่ยนกลุ่มหลักทรัพย์ หรือกลุ่มใบสำคัญแสดงสิทธิของหลักทรัพย์ในการศึกษา เพื่อให้ผลการศึกษาที่ได้ครอบคลุมถึงกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมดที่อยู่ในตลาด และเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละกลุ่มด้วย