

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

รายได้ของผู้บริโภคส่วนหนึ่งจะใช้เพื่อการบริโภค และส่วนที่เหลือจากการบริโภคคือการออม การออมเงินเมื่อมีปริมาณมากผู้บริโภคนำเงินออมนั้นไปใช้เพื่อการลงทุน แต่มีผู้บริโภคส่วนหนึ่งไม่เก็บเงินเพื่อการลงทุน เนื่องจากการลงทุนมีความเสี่ยง โดยเลือกที่จะออมเพื่อเอาไว้ใช้ในอนาคต และสะสมเงินออมนั้นไว้ที่ธนาคารเพื่อความปลอดภัย ผู้ออมนั้นจะได้รับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยจากธนาคาร ธนาคารถือเป็นสถาบันทางการเงินที่มีหน้าที่ระดมเงินออมของผู้ที่มีเงินเหลือไปสู่ผู้ที่ต้องการเงิน โดยการให้กู้ ผู้กู้จะนำเงินนั้นไปใช้เพื่อการบริโภค หรือการลงทุน ซึ่งเงินเหล่านี้จะหมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจต่อไป

ผู้ที่มีเงินเหลือจากการบริโภค สิ่งที่ต้องคำนึงถึง คือ การจะจัดการกับเงินออมนั้นอย่างเหมาะสมอย่างไร เพื่อให้ปริมาณเงินเพิ่มมากขึ้น และมีมูลค่าไม่ลดลงเมื่อเวลาผ่านไปจากสาเหตุของภาวะเงินเฟ้อที่เกิดขึ้น ซึ่งการออมเงินไว้ที่ธนาคารนั้นปราศจากความเสี่ยงที่เงินจะลดปริมาณลง แต่จะได้รับผลตอบแทนที่ต่ำ เนื่องจากเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นมีค่าที่ไม่คงที่และเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากธนาคารในบางช่วงมีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากธนาคาร ดังตาราง 1.1, 1.2 และ 1.3 จะเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในบางช่วงมีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยที่จะได้รับจากธนาคาร การที่จะเพิ่มผลตอบแทนของเงินนั้นสามารถกระทำได้หลายวิธี เช่น นำเงินไปซื้อพันธบัตรรัฐบาล เพราะมีผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือเห็นว่าเงินที่เก็บไว้นั้นอาจได้รับผลกระทบ จากภาวะเงินเฟ้อในอนาคตที่สูงกว่าดอกเบี้ยพันธบัตร จึงนำเงินนั้นไปเปลี่ยนสถานะเป็นสินทรัพย์อื่น เช่น ทองคำ หรือ อสังหาริมทรัพย์ แต่การเปลี่ยนเป็น สินทรัพย์ที่เป็น สิ่งของบางครั้ง อาจเกิดปัญหาการขาดสภาพคล่อง ทำให้มีบุคคลบางกลุ่มนำเงินไปลงทุนกับ สินทรัพย์ทางการเงิน เช่น หลักทรัพย์ ซึ่งให้ผลตอบแทนที่สูงแต่ก็มีความเสี่ยงที่สูงเช่นกัน เป็นต้น

ตาราง 1.1 ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

หมวด/ เดือน	อัตราการเปลี่ยนแปลงเปรียบเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน								
	ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป								
	2545	2546	2547	2548	2549	2550	2551	2552	2553
มกราคม	0.8	2.2	1.2	2.7	5.9	3	4.3	-0.4	4.1
กุมภาพันธ์	0.3	1.9	2.2	2.5	5.6	2.3	5.4	-0.1	3.7
มีนาคม	0.6	1.7	2.3	3.2	5.7	2	5.3	-0.2	3.4
เมษายน	0.4	1.6	2.5	3.6	6	1.8	6.2	-0.9	
พฤษภาคม	0.1	1.9	2.4	3.7	6.2	1.9	7.6	-3.3	
มิถุนายน	0.2	1.7	3	3.8	5.9	1.9	8.9	-4	
กรกฎาคม	0.1	1.8	3.1	5.3	4.4	1.7	9.2	-4.4	
สิงหาคม	0.3	2.2	3.1	5.6	3.8	1.1	6.4	-1	
กันยายน	0.4	1.7	3.6	6	2.7	2.1	6	-1	
ตุลาคม	1.4	1.2	3.5	6.2	2.8	2.5	3.9	0.4	
พฤศจิกายน	1.2	1.8	3	5.9	3.5	3	2.2	1.9	
ธันวาคม	1.6	1.8	2.9	5.8	3.5	3.2	0.4	3.5	

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (ออนไลน์, 2553)

ตาราง 1.2 ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน

หมวด/ เดือน	อัตราการเปลี่ยนแปลงเปรียบเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน								
	ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน								
	2545	2546	2547	2548	2549	2550	2551	2552	2553
มกราคม	1	0.4	-0.1	0.7	2.5	1.6	1.2	1.6	0.6
กุมภาพันธ์	0.9	0.3	0.2	0.6	2.7	1.4	1.5	1.8	0.3
มีนาคม	1	0.2	0.2	0.8	2.6	1.3	1.7	1.5	0.4
เมษายน	0.5	0.2	0.2	0.8	2.9	1.2	2.1	1	
พฤษภาคม	0.4	0.1	0.5	1.2	2.7	0.7	2.8	-0.3	
มิถุนายน	0.2	0.2	0.5	1.3	2.7	0.7	3.6	-1	
กรกฎาคม	0.2	0.1	0.7	1.9	2	0.8	3.7	-1.2	
สิงหาคม	0.3	0	0.5	2.3	1.9	0.7	2.7	-0.2	
กันยายน	0.3	0	0.6	2.3	1.9	0.8	2.6	-0.1	
ตุลาคม	0.2	0	0.6	2.4	1.8	1	2.4	-0.1	
พฤศจิกายน	0.2	0.1	0.6	2.4	1.7	1.1	2	0.1	
ธันวาคม	0.3	0	0.6	2.6	1.5	1.2	1.8	0.3	

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (ออนไลน์, 2553)

ตาราง 1.3 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ จดทะเบียนในประเทศ ประจำวันที่ 5 เมษายน 2553

	ออมทรัพย์	ประจำ			
		3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน	24 เดือน
กรุงเทพ	0.5000	0.7500	0.7500	0.7500	1.5000
กรุงไทย	0.5000	0.6500	0.6500	0.6500	1.5000
กสิกรไทย	0.5000	0.6500	0.6500	0.6500	1.5000
ไทยพาณิชย์	0.5000	0.6500	0.6500	0.6500	1.5000
กรุงศรีอยุธยา	0.5000	0.7500	0.7500	0.7500	1.5000
ทหารไทย	0.5000 - 0.7500	0.6500	0.6500	0.7500 - 1.0000	1.5000 - 1.7500
นครหลวงไทย	0.5000 - 0.7500	0.7500	1.0000	1.2500	1.7500
ยูโอบี	0.5000	0.7500	0.7500	0.8500 - 1.0000	1.2500
ซีไอเอ็มบี ไทย	0.2500 - 0.6500	0.7500	1.0000	1.0000	1.2500
สแตนดาร์ดชาร์เตด ออร์ด (ไทย)	-- 1.2500	0.5000	0.5000	0.7500	1.2500
ธนาชาต	0.5000 - 0.7500	0.8750	1.0000	1.0000	1.5000
ทีสโก้	0.7500 - 1.2500	1.0000	1.2500	1.2500	1.7500
เมกะ สากล พาณิชย์	0.2000	0.6250	0.7500	0.9000	-
เกียรตินาคิน	0.7500	0.8750 - 1.2500	1.4000 - 1.5000	1.5000 - 1.6000	2.1500 - 2.5000
แลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย	-- 1.5000	1.2500	1.4000	1.5000 - 1.5500	2.5000
สินเอเชีย	0.5500 - 1.2500	1.0000	1.0000 - 1.1250	1.2500	1.7500
ไทยเครดิตเพื่อราย ย่อย	0.7500	1.0000 - 1.2500	1.2500 - 1.4000	1.5000	2.0000 - 2.2500

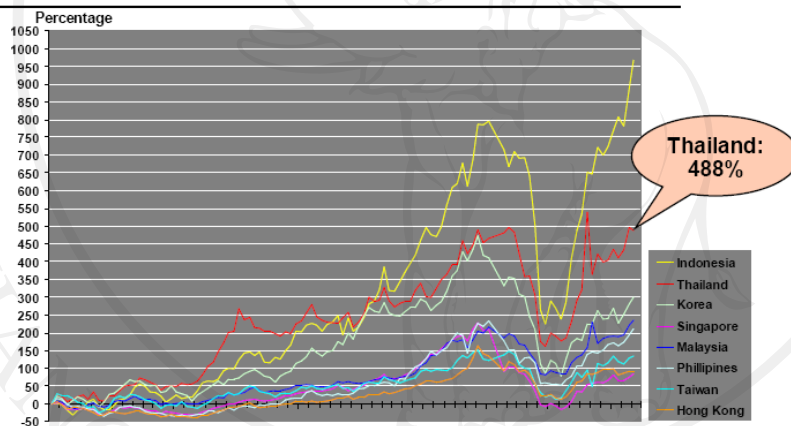
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (ออนไลน์, 2553)

สาเหตุที่ผู้ลงทุนเลือกที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย เนื่องจากมีผลตอบแทนที่สูงถึงร้อยละ 488 ในระยะเวลา 10 ปี ดังรูป 1.1 ซึ่งแสดงแนวโน้มผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้นถึงเกือบ 5 เท่าในระยะเวลาเพียง 10 ปี และรูป 1.2 โดยแสดงร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 3.9 ในระยะเวลา 5 เดือนเมื่อเปรียบเทียบ ตั้งแต่เดือนธันวาคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ. 2553 ซึ่งแสดงถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์ไทย การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปแบบของตราสารทุน การลงทุนลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อม ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะ

เป็นเจ้าของธุรกิจเองเนื่องจากมีความเสี่ยงหรือมีเงินออมไม่เพียงพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินออมไปซื้อหลักทรัพย์ที่ต้องการเลือกลงทุน โดยได้ผลตอบแทนอีกรูปแบบหนึ่ง คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ เงินปันผลและผลตอบแทนอื่น ๆ ที่หลักทรัพย์นั้นให้สิทธิกับผู้ถือหลักทรัพย์ โดยสามารถซื้อขายกันได้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นศูนย์กลางและทางเลือกหลักของผู้ลงทุนและผู้ระดมทุน มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินออมจากผู้ออม เป็นส่วนหนึ่งของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ เพื่อสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ

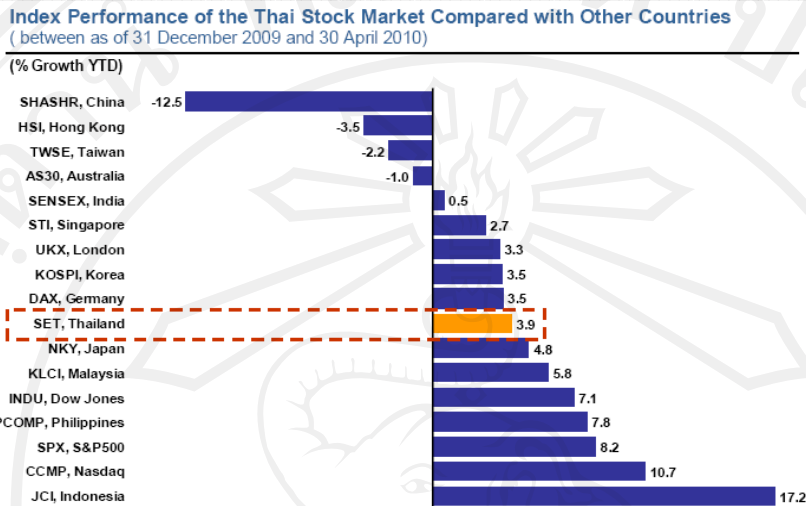
รูป 1.1 ผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ณ สิ้นเดือนเมษายน พ.ศ. 2553 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม พ.ศ. 2543

Total Return : Selected Asian Countries



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ อ้างจาก Bloomberg as of 30 April 2010 (ออนไลน์, 2553)

รูป 1.2 ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย และต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2552 เทียบกับ วันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2553

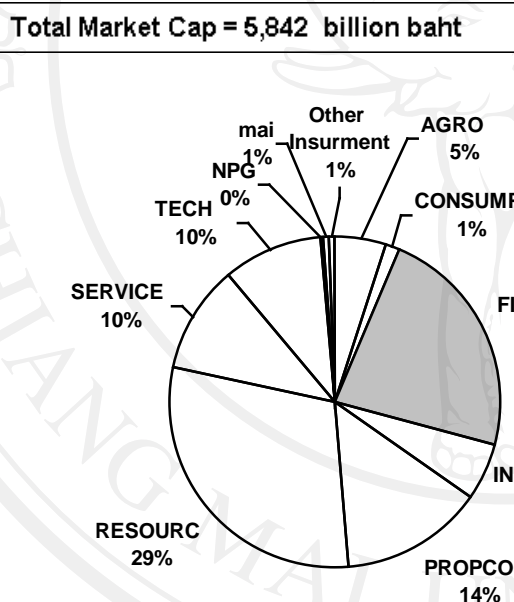


ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ อ้างจาก Bloomberg as of 30 April 2010 (ออนไลน์, 2553)

การลงทุนในหลักทรัพย์ หรือการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ถือว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงในความไม่แน่นอนในการได้รับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับการลงทุน โดยทั่วไปแล้วนักลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงก็ต่อเมื่อมีความคาดหวังว่าผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับนั้นมีความคุ้มค่ากับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น ดังนั้นจึงมีผู้พยายามหาวิธีการประเมินค่าของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับความเสี่ยง Harry M. Markowitz (1952) นักเศรษฐศาสตร์ชาวอเมริกาได้พัฒนาแนวคิดเกี่ยวกับ ทฤษฎีจัดสรรการลงทุน (Portfolio Theory) เป็นพื้นฐานนำไปสู่แนวคิดเรื่อง การประเมินราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model: CAPM) ที่ได้พัฒนาขึ้นจากนักวิชาการ 2 ท่าน คือ William F. Sharpe และ John Lintner โดยเป็นแบบจำลองที่มุ่งหาความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งความสัมพันธ์คือ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ มีค่าเท่ากับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงรวมกับค่าชดเชยความเสี่ยง แต่ตัวแบบ CAPM ก็มีข้อจำกัดอยู่ Eugene F. Fama and Kenneth R. French (1992) พบว่าเมื่อเวลาผ่านไปค่าความเสี่ยง (β) ก็จะผันแปร ไปด้วย หรือมีลักษณะไม่คงที่ ทุกรายก็ตามตัวแบบนี้ยังถูกนำไปใช้อย่างกว้างขวางในการประเมินความเสี่ยงของการลงทุน และผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ ทำให้นักลงทุนสามารถกำหนดกลยุทธ์เพื่อการลงทุนได้อย่างเหมาะสม เนื่องจากพื้นฐานของตัวแบบยังคงถูกต้อง (Ben McClure, 2553: ออนไลน์)

การลงทุนใดที่ให้ผลตอบแทนสูง มักจะมีระดับความเสี่ยงที่สูงด้วยเช่นกัน แต่การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ก็ไม่จำเป็นว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงเสมอไป ดังนั้นการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อให้ได้ผลการคาดคะเนที่แม่นยำ เหมาะสมและมีประสิทธิภาพมากที่สุด จึงจำเป็นต้องใช้เครื่องมือที่สอดคล้องกับผลลัพธ์ที่ต้องการและข้อมูลที่มี โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลที่มีลักษณะเป็นข้อมูลอนุกรมเวลา ในการประเมินราคาสินทรัพย์ประเภทหุ้น ดังนั้นจึงประยุกต์ใช้กับแบบจำลอง Rolling Regression ซึ่งเป็นวิธีเดียวกับใช้ใน Reuters โดยให้ข้อมูล 1 ชุด เท่ากับราคาปิด 250 วัน และแบบจำลอง State Space ซึ่งให้ค่าความเสี่ยง (β) ที่มีลักษณะที่ผันแปรไปตามเวลาในการประเมินราคาสินทรัพย์ประเภทหุ้น กรณีศึกษากลุ่มธนาคาร

รูป 1.3 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียน



ที่มา : SETSMART, ข้อมูล ณ 28 กุมภาพันธ์ 2553

หมายเหตุ : รวมข้อมูลของ SET และ mai

Other Instrument ประกอบด้วย หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) และ ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrants)

การศึกษานี้ เลือกกรณีศึกษากลุ่มธนาคาร เนื่องจากกลุ่มธนาคารอยู่ในธุรกิจการเงินที่มีสัดส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงินมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 23 ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดทั้งหมด ดังรูป 1.3 อีกทั้งมูลค่าการซื้อขายของหุ้นในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่ติดอันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 20 อันดับแรกที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด ซึ่งแสดงให้เห็นว่าเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูงเหมาะแก่การลงทุน โดยกลุ่มธุรกิจการเงินประกอบด้วย

ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ และประกันภัยและประกันชีวิต โดยกลุ่มธนาคารมีสัดส่วนมูลค่า การซื้อขายสูงที่สุดกว่า 90% เมื่อเทียบกับกลุ่มอื่นในธุรกิจการเงิน

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อประเมินค่าความเสี่ยง ที่ผันแปรไปตามเวลา (Time Varying Risk) ในแบบจำลองการตั้ง ราคาสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset Pricing Model: CAPM) ของสินทรัพย์ประเภททุน ภูมิศึกษากลุ่มธนาคาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

ทำให้ทราบถึง ระดับความเสี่ยง ของสินทรัพย์ประเภททุน ภูมิศึกษากลุ่มธนาคารในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถนำมา ใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนใน ตลาดทุนได้

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ ใช้ข้อมูลขั้นทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยใช้ราคาปิดของหุ้นในวันทำการ การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลเป็นรายวัน ระยะเวลาประมาณ 10 ปี ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2542 ถึง วันที่ 7 เมษายน พ.ศ. 2553 ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร และหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร ที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีปริมาณการซื้อขายมาก ดังนี้

1. ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)
2. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)
3. ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)
4. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL)
5. ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB)
6. ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)
7. ดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร (Banking Sector Index)

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

SET & External Stock Market Indexes หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยและต่างประเทศ

SET Index หมายถึง ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นดัชนีราคาที่คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งคำนวณโดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์ มูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในวันฐานคือ วันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ซึ่งมีสูตรการคำนวณ ดังนี้ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2553: ออนไลน์)

$$\text{SET Index} = \frac{\text{Current market Value} \times 100}{\text{Base Market Value}}$$

มูลค่าตลาดรวม (Market Capitalization) หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียน คูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน การคำนวณมูลค่าตามราคาตลาดรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน รวมหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้และใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญ

ราคาปิด (Closing Price) หมายถึง ราคาซื้อขายที่ตกลงกันครั้งสุดท้ายของหลักทรัพย์ i ก่อนปิดตลาดในวันหนึ่ง ๆ

ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง โอกาสที่สูญเสียของบางอย่าง (Implies a Chance of Losing Something) ความเสี่ยงในการถือหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ ที่อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุก็อาจมาจากการที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้อาจน้อยกว่าที่เคยคาดคะเนไว้ หรือราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สาเหตุที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนคือ อิทธิพลบางอย่างที่มาจากภายนอกกิจการซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ ส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์ และอิทธิพลจากภายในกิจการเองซึ่งสามารถควบคุมได้ อิทธิพลภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้เรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ Systematic Risk ส่วนอิทธิพลภายในที่สามารถควบคุมได้เรียกว่า ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ Unsystematic Risk

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง จนเป็นผลให้ราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ถูกกระทบกระเทือน สาเหตุเหล่านี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงทาง

การเมือง และการเปลี่ยนแปลงใน สภาวะแวดล้อมของสังคมซึ่งกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์
ข้อสังเกตก็คือ เมื่อเกิดความเสี่ยงในลักษณะนี้ขึ้น จะเกิดการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ต่าง ๆ
ไปในลักษณะเดียวกัน สาเหตุที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงที่เป็นระบบอาจเกิดจาก ความเสี่ยงทางตลาด
ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย หรือความเสี่ยงในอำนาจซื้อ

ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่ทำให้ธุรกิจนั้นเกิด
การเปลี่ยนแปลงผิดไปจากธุรกิจอื่น โดยจะกระทบกระเทือนต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นเพียง
แห่งเดียวไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจได้แก่ การ
เปลี่ยนแปลงในрсนิยมของผู้บริโภค ความผิดพลาดของผู้บริหาร การนัดหยุดงานของพนักงานใน
บริษัท ปัจจัยนี้มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทหนึ่งแต่ไม่มีผลกระทบต่อทั้งตลาด สาเหตุที่
ทำให้เกิดความเสี่ยงประเภทนี้อาจเกิดจากความเสี่ยงจากการบริหาร ความเสี่ยงทางการเงิน

สัมประสิทธิ์ค่าเบต้า β ใน CAMP หมายถึง ตัววัดความเสี่ยง ค่าเบต้า (β) จะบอก
ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของตลาดหรือผลตอบแทนเฉลี่ย
ของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ค่าเบต้าจะให้นักลงทุนทราบถึงความเสี่ยงที่เป็นระบบ
(systematic risk) และนำไปพิจารณาถึงการเคลื่อนไหวของตลาด ซึ่งจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น
ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ถ้าค่าเบต้าของหลักทรัพย์มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นจะมี
การเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของตลาด และ
หากหลักทรัพย์ใดมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตรา
ผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของตลาด