

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์

การวิเคราะห์หุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์

ชื่อผู้เขียน

นางสาวสุโลจณี ศรีแก้ว

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ :

อาจารย์ ดร.ทรงศักดิ์	ศรีบุญจิตต์	ประธานกรรมการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อารี	วิบูลย์พงศ์	กรรมการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุรภร	วิศิษฐ์สุวรรณ	กรรมการ

บทคัดย่อ

การวิเคราะห์หุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ในการศึกษาประกอบไปด้วย หัวข้อ 4 หัวข้อ คือ (1) การศึกษาการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) (2) พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ (3) ประเมินค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ของหุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ และ (4) การเปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นกลุ่มธนาคารกับราคาหุ้นกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ การศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม ถึง 28 ธันวาคม 2533

การวิเคราะห์ในหัวข้อ (1) และ (2) จะเป็นการศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์และมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น โดยการใช้สมการถดถอย ตัวแปรอธิบายที่นำมาศึกษาพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์และหุ้นทั้ง 2 กลุ่ม ได้แก่ ตัวแปรทางการเงินและภาวะเศรษฐกิจ ราคาน้ำมัน

ดิบในตลาดโลก ดัชนีหุ้น Dow Jones Hang Seng Nikkei และบรรยากาศการเมืองในประเทศและระหว่างประเทศ ผลการศึกษาพบว่าดัชนี Dow Jones ดัชนี Hang Seng สถานการณ์การเมืองในประเทศและสถานการณ์ในตะวันออกกลางเป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น

นอกจากนี้ยังพบว่าความเสี่ยงที่เป็นระบบของหุ้นในกลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ซึ่งมีค่าสูงกว่า 50% นั้นมีค่ามากกว่าความเสี่ยงประเภทเดียวกันจากกลุ่มธนาคาร หมายความว่าราคาหุ้นกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับสถานการณ์ของตลาดมากกว่าหุ้นกลุ่มธนาคาร นอกจากนี้พบว่าค่าเบต้าของหุ้นในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์มีค่าสูงกว่า 1 ในขณะที่หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มธนาคารมีค่าเบต่าน้อยกว่า 1 หมายความว่าหุ้นกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์เป็นหุ้นที่ราคามีการปรับตัวเร็ว (Aggressive Stock) และหุ้นกลุ่มธนาคารเป็นหุ้นที่ราคามีการปรับตัวช้า (Defensive Stock)

ยิ่งกว่านั้นการศึกษานี้ยังพบว่าราคาหุ้นกลุ่มธนาคารเคลื่อนไหวช้ากว่าราคาหุ้นกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ด้วยเหตุผล 2 ประการคือ (1) หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มธนาคารมีมูลค่าทุนจดทะเบียนตามมูลค่าตราไว้สูงเมื่อเทียบกับกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ (2) รายได้หลักของธนาคารเป็นรายได้จากดอกเบี้ย ในขณะที่รายได้หลักของกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์มาจาก 2 แหล่งใหญ่ คือ รายได้จากดอกเบี้ยและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (เช่น รายได้จากค่าคอมมิชชั่น) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยของกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้จากค่าคอมมิชชั่นมีความสัมพันธ์กันอย่างสูงกับสภาพของตลาด ในขณะที่รายได้จากดอกเบี้ยไหวตัวน้อยกว่า



The analyses of (1) and (2) were carried out to investigate factors affecting the SET Index and price movements by using regression. The explanatory variables were based on monetary variables, economic situations, world oil prices, Dow Jones, Hang Seng and Nikkei indices, with domestic and international political climates playing their part. Important variables that influenced stock price movements included Dow Jones, Hang Seng, domestic political situations and the Gulf War.

It was also found that systematic risks in the finance and securities sector were generally higher than 50% and greater than those in banking. This implied that stock price movements in the finance and securities sector were more correlated with the market situation than those in banking. In addition, this study found that  $\beta$ 's in the finance and securities sector were larger than 1, while those in banking were less than 1, which indicated that stocks in finance and securities are aggressive, while those in banking defensive.

Moreover, it was found that price variations in banking were smaller than that in finance and securities, the reasons being; registered capitals of single banks are substantially larger than those in the finance and securities sector, and the main income for banks is from interest earnings, while that for finance and securities relies on two major sources; interest earnings and non-interest earnings (e.g. brokerage fees). These non-interest earnings, particularly the brokerage fees are highly correlated with the situation in the stock market, while interest earnings are less sensitive.