บทที่ 1
บทนำ

1.1 ความสำคัญของปัญหา

การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ถือได้ว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งที่มีความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยทั่วไปแล้วนักลงทุนจะซื้อสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนคุ้มค่าเพียงพอต่อความเสี่ยง ดังนั้นการหาอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงจึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องพิจารณา จากผลงานของ Harry M.Markowitz ได้นำเสนอ Markowitz's Portfolio Theory การเลือกหลักทรัพย์ลงทุน โดยพิจารณาจากความเสี่ยงและผลตอบแทน แนวคิดนี้ประกอบด้วยข้อสมมุติฐานว่า นักลงทุนเป็นผู้มีเหตุผลในการลงทุน และหลีกเลี่ยงความเสี่ยง นักลงทุนจะทำการลงทุนเพื่อให้ได้ผลแทนที่สูงที่สุดในระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน หรือในระดับที่ให้ผลตอบแทนที่เท่ากันแต่มีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2540 : 204) โดยการกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์หลากหลายประเภทในอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน ต่อมาได้มีการพัฒนาแนวความคิดนี้มาเป็นแบบจำลอง CAPM หรือ Capital Asset Pricing Model ถือว่าเป็นแบบจำลองที่มุ่งเน้นหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาดโดยสามารถเขียนแสดงความสัมพันธ์ได้ อธิบายด้วยรายละเอียดดังนี้คืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการเท่ากับอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงบวกด้วยค่าชดเชยความเสี่ยงหรือส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนของตลาดกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ทำให้นักลงทุนสามารถกำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้เหมาะสมตามระดับความต้องการ หรือตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน

การลงทุนเป็นการกันเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อต้องการได้รับกระแสเงินสดในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กันเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรจะคุ้มค่ากับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต การกันเงินดังกล่าว คือ การที่เจ้าของหรือผู้มีเงินได้ชะลอการใช้เงินในระยะเวลาปัจจุบันโดยคาดหวังว่าในอีกช่วงเวลาหนึ่งเงินที่ได้กันไว้นี้จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ซึ่งหมายถึงการออมนั่นเอง การกันเงินจำนวนนี้ไปซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน เช่น การฝากประจำกับธนาคาร การซื้อพันธบัตรรัฐบาล หรือการซื้อหุ้นสามัญ ถือว่าเป็นการลงทุนประเภทหนึ่งที่เรียกว่าการลงทุนสินทรัพย์ทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือได้ว่าเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่กำลังพัฒนาและเป็นตลาดที่มีความอ่อนไหวมาก ไม่ว่าจะมีเหตุการณ์ใด ๆ เกิดขึ้นก็จะส่งผลกระทบต่อตลาดได้อย่างรวดเร็ว การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเป็นไปอย่างไม่มีหลักเกณฑ์ จึงทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนทำให้มีความเสี่ยงมากในการลงทุนและเนื่องจากหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์นี้รายได้ส่วนหนึ่งของการประกอบกิจการมาจากการคิดค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นภาวะกิจการของกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์เป็นเช่นไร ย่อมจะสะท้อนให้เห็นถึงภาวะของตลาดหลักทรัพย์ได้เช่นกัน

ตลาดหุ้นในประเทศไทยเมื่อเปรียบเทียบในช่วง 2 ปี ที่ผ่านมามีปริมาณการค้าขายแต่ละวันเฉลี่ยถึงกว่า 10,000 ล้านบาท ซึ่งทั้งที่ในปีก่อนหน้านี้ปริมาณการซื้อขายดังกล่าวอยู่ในระดับปริมาณ 2,000 – 3,000 ล้านบาทต่อวัน

แสดงชัดว่าตลาดหุ้นไทยยังคงเดินหน้าต่อไปได้ดี และสภาพตลาดยังคงมีความคึกคักต่อเนื่อง จากตัวเลขในปี พ.ศ.2544 ไตรมาสแรกมีปริมาณการซื้อขาย 516,000 ล้านบาท ส่วนปี พ.ศ.2545 มีมูลค่าสูงกว่า 7.5 แสนล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.5% จึงทำให้ดัชนีจะต้องบวกสูงขึ้นกว่าเดิมมาก

การที่ตลาดมีปริมาณการซื้อขายหนาแน่นมากขึ้น ส่งผลดีกับธุรกิจหลักทรัพย์โดยตรง โดยเฉพาะโบรกเกอร์ที่มีปริมาณการซื้อขายหนาแน่นจะมีรายได้เพิ่มขึ้นมาก ที่ผ่านมามีการแข่งขันลดค่านายหน้าซื้อขายมาก แต่เมื่อทางตลาดกำหนดอัตราคงที่แน่นอนที่ 0.25% นอกจากจะทำให้โบรกเกอร์มีรายได้จากค่านายหน้าเพิ่มขึ้นแล้ว ในส่วนของปริมาณการซื้อขายที่หนาแน่นมากขึ้นกว่าเดิมกว่า 45% เท่ากับช่วยเสริมให้ธุรกิจหลักทรัพย์มีรายได้เพิ่มขึ้นอีกมากไปด้วย ดังนั้นมีความเป็นไปได้สูงมากที่ไตรมาสแรกธุรกิจหลักทรัพย์จะมีกำไรสูงเป็นพิเศษ จึงเป็นจุดที่นักลงทุนจะต้องกลับไปดูหุ้นในกลุ่มไฟแนนซ์

หุ้นกลุ่มไฟแนนซ์มีจุดเด่นในเรื่องธุรกิจลีสซิ่งยังคงมีแนวโน้มดียังสามารถทำกำไรได้ดีต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์ ยังได้รับผลดีจากตลาดที่มีปริมาณการซื้อขายหนาแน่นมากกว่าหมื่นล้านบาท อย่างที่มีการประเมินว่าปริมาณการซื้อขายตลาดแค่ 6 พันล้านบาทต่อวันจะเป็นจุดคุ้มทุนของธุรกิจโบรกเกอร์ ส่วนที่เกินจาก 6 พันล้านบาท ล้วนเป็นกำไรให้กับโบรกเกอร์ ในเมื่อปัจจุบันตลาดมีปริมาณการซื้อขายสูงกว่า 1.4 หมื่นล้านบาทต่อวัน และในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา มีปริมาณการซื้อขายสูงกว่า 7.5 แสนล้านบาท ย่อมหมายถึงโบรกเกอร์จะมีกำไรสูงมากในปีนี้และสูงกว่าปีก่อนถึง 45% ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มสูงตามไปด้วย และยิ่งมีเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติเพิ่มเข้ามามากขึ้น จะส่งผลให้โบรกเกอร์มีกำไรสูงตามไปด้วย โดยเฉพาะเมื่อมีการจัด

เก็บค่านายหน้าตามอัตราที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ที่ 0.25% ช่วยให้รายได้สูงขึ้นมาก ทำให้หุ้นกลุ่มหลักทรัพย์โดดเด่นไปตลอดปี สำหรับธุรกิจเงินทุนที่อาจดูแย่ที่สุดในกลุ่มไฟแนนซ์ ปัจจุบันพบว่าได้มีการปรับนโยบายการทำธุรกิจโดยเน้นการนำเงินลงทุนไปลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนสูง เช่น การบริหารสินทรัพย์ที่ประมูลจาก ปรส. การปล่อยเงินกู้ในธุรกิจลีสซิ่งและแฟคตอริ่ง ส่วนการปล่อยสินเชื่อโดยตรงก็เน้นปล่อยเฉพาะธุรกิจที่กำลังฟื้นตัว อาทิ การปล่อยกู้ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

ตารางที่ 1.1 สรุปการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายเดือน

เดือน/ปี	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (พันล้าน)	เดือน/ปี	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (พันล้าน)	เดือน/ปี	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (พันล้าน)
ม.ค. 42	62.3291	ก.พ. 43	49.5220	มี.ค. 44	118.997
ก.พ. 42	39.0039	มี.ค. 43	70.2267	เม.ย. 44	80.1632
มี.ค. 42	46.3424	เม.ย. 43	35.7360	พ.ค. 44	95.6811
เม.ย. 42	80.0890	พ.ค. 43	40.5465	มิ.ย. 44	110.917
พ.ค. 42	131.086	มิ.ย. 43	49.3950	ก.ค. 44	101.675
มิ.ย. 42	176.690	ก.ค. 43	29.8125	ส.ค. 44	179.102
ก.ค. 42	115.399	ส.ค. 43	77.0364	ก.ย. 44	114.267
ส.ค. 42	82.1952	ก.ย. 43	33.6957	ต.ค. 44	77.5980
ก.ย. 42	66.1343	ต.ค. 43	48.6579	พ.ย. 44	183.694
ต.ค. 42	51.0993	พ.ย. 43	71.3731	ธ.ค. 44	301.819
พ.ย. 42	61.6825	ธ.ค. 43	150.7221	ม.ค. 45	454.662
ธ.ค. 42	51.3674	ม.ค. 44	267.149	ก.พ. 45	422.785
ม.ค. 43	72.1906	ก.พ. 44	172.113	มี.ค. 45	347.877

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์นั้นมีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา จึงก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการลงทุน ดังนั้นการศึกษาครั้งนี้เป็นความพยายามในการแสวงหาคำตอบของคำถามที่ว่า ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดกลยุทธ์ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1.2 แสดงปริมาณการซื้อขายรายเดือนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์

หน่วย:บาท

เดือน/ปี	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์	สัดส่วนปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์/ตลาดหลักทรัพย์
ส.ค.44	24,037,108.00	179,102,000.00	13.42%
ก.ย.44	14,319,209.00	114,267,000.00	12.53%
ต.ค.44	7,465,604.00	77,598,000.00	9.62%
พ.ย.44	14,274,651.00	183,694,000.00	7.77%
ธ.ค.44	69,356,250.00	301,819,000.00	22.98%
ม.ค.45	23,701,243.00	454,662,000.00	5.21%
ก.พ.45	35,715,868.00	422,785,000.00	8.45%
มี.ค.45	27,244,485.00	347,877,000.00	7.83%

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.3.1 เพื่อทราบถึงความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 ผลการศึกษาสามารถใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์

1.4 **นิยามศัพท์เฉพาะ**

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

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

ความเสี่ยง (Risk) หมายถึงโอกาสที่สูญเสียในการถือหลักทรัพย์อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุก็อาจมาจากการที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้อาจน้อยกว่าที่เคยคาดคะเนไว้ หรือราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สาเหตุที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนเนื่องจากมีอิทธิพลบางอย่างที่มาจากภายนอกกิจการซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์ และอิทธิพลจากภายในกิจการเองซึ่งสามารถควบคุมได้ อิทธิพลภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้นั้นเรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ หรือ Systematic Risk ส่วนอิทธิพลภายในที่สามารถควบคุมได้เรียกว่า ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ หรือ Unsystematic Risk

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง กระทบกระเทือนราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สาเหตุเหล่านี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และการเปลี่ยนแปลงในภาวะแวดล้อมของสังคม ข้อสังเกตก็คือเมื่อเกิดลักษณะความ

เสี่ยงนี้ขึ้น ย่อมส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ต่าง ๆ ไปในลักษณะเดียวกัน สาเหตุอาจเกิดจาก ความเสี่ยงทางตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย หรือความเสี่ยงในอำนาจซื้อ สามารถอธิบายได้ดังนี้

- **ความเสี่ยงทางตลาด** (Market Risk)หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการสูญเสียในเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ต้นเหตุเกิดจากการคาดคะเนของผู้ลงทุนที่มีต่อบริษัท หรือกล่าวได้ว่า การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เป็นไปตามอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของบริษัท สาเหตุสำคัญที่เป็นต้นเหตุได้แก่ สงคราม ความเจ็บป่วยของผู้บริหารประเทศ นโยบายการเมืองของ หรือการเก็งกำไรที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

- **ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย** (Interest Rate Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยทั่วไป อัตราดอกเบี้ยในตลาดระยะยาวจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา ตัวอย่างเช่นถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงสูงขึ้นราคาของหลักทรัพย์จะลดลง โดยนักลงทุนจะเปลี่ยนจากการถือหลักทรัพย์มาเป็นฝากเงินกับธนาคารเพื่อหวังผลจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งการขายหลักทรัพย์ที่ถือออกไปจะทำให้ราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลง

- **ความเสี่ยงในอำนาจซื้อ** (Purchasing Power Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากอำนาจการซื้อของเงินได้ลดลง ถึงแม้ว่าตัวเงินที่ได้รับจากรายได้จะยังคงเดิมก็ตาม สาเหตุคือภาวะเงินเฟ้อ (Inflation) ถ้าภาวะเงินเฟ้อรุนแรงค่าของเงินก็จะลดลงอย่างมาก การลงทุนที่ต้องเสี่ยงต่อความเสี่ยงในอำนาจซื้อ ได้แก่ เงินฝากออมทรัพย์ (Saving Account) เงินประกันชีวิต เนื่องจากได้รับผลตอบแทนตายตัว

ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่ทำให้ธุรกิจนั้นเกิดการเปลี่ยนแปลงผิดไปจากธุรกิจอื่น โดยจะกระทบกระเทือนต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นเพียงประการเดียว ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในรสนิยมของผู้บริโภค ความผิดพลาดของผู้บริหาร การนัดหยุดงานของพนักงานในบริษัท ปัจจัยนี้มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทหนึ่งแต่ไม่มีผลกระทบต่อทั้งตลาด สาเหตุที่ทำให้เกิดความเสี่ยงประเภทนี้อาจเกิดจากความเสี่ยงจากการบริหาร ความเสี่ยงทางการเงิน

- **ความเสี่ยงอันเกิดจากการบริหารธุรกิจ** (Business Risk) หมายถึงความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการหากำไรของบริษัท อาจเป็นเหตุให้นักลงทุนสูญเสียเงิน

ลงทุนนี้ อาจเนื่องมาจาก ภาวะการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงรสนิยมของผู้บริโภค การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถควบคุมได้ ความผิดพลาดของผู้บริหาร หรือบทบาทของภาครัฐที่มีต่อบริษัท เป็นต้น

- **ความเสี่ยงทางการเงิน** (Financial Risk) หมายถึง โอกาสที่ผู้ลงทุนจะเสียรายได้และเงินลงทุน หากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่มีเงินชำระหนี้หรือถึงกับล้มละลาย จากสาเหตุหลายประการ เช่น กู้ยืมเพิ่มขึ้น ราคาวัตถุดิบที่ซื้อมีราคาเพิ่มสูงขึ้น สินค้าล้าสมัย มีคู่แข่งมากขึ้น บริษัทมีปัญหาขาดสภาพคล่อง

สัมประสิทธิ์ค่าเบต้า (β) หมายถึงตัววัดความเสี่ยงแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของตลาดหรือผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์โดยรวมในตลาด นั่นคือ ผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์อาจมีค่าเบต้ามากกว่า 1 หรือน้อยกว่า 1 ซึ่งจะทำให้นักลงทุนทราบถึงความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) และนำไปพิจารณาถึงการเคลื่อนไหวของตลาด ตัวอย่างเช่น ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ 10% ในขณะที่หลักทรัพย์หนึ่งมีค่าเบต้า (β) อยู่ที่ 1.5 หลักทรัพย์นั้นก็จะมีผลตอบแทนที่คาดหวังประมาณ 15% นั่นคือหลักทรัพย์นี้มีการเปลี่ยนแปลงมากกว่าตลาด และในทางตรงกันข้าม หากอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ –10% หลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้า เท่ากับ 1.5 ก็จะมีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังประมาณ –15% หรือหากหลักทรัพย์นั้นมีค่าเบต้าเท่ากับ 0.5 โดยมีอัตราผลตอบแทนของตลาดที่คาดหวังไว้เท่ากับ 10% หลักทรัพย์นี้จะมีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากับ 5% ดังนั้นกล่าวได้ว่า ถ้าค่าเบต้าของหลักทรัพย์มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นจะมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของตลาด และหากหลักทรัพย์ใดมีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของตลาด