

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การประเมินประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ที่สร้างโดยอาศัยปัจจัยพื้นฐาน

ผู้เขียน นายวิชา มิตรานันท์

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รวิ ลงกานี ประธานกรรมการ  
ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุจรรย์พันธ์ สุวรรณพันธ์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาการประเมินประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ที่สร้างโดยอาศัยปัจจัยพื้นฐานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปี พ.ศ. 2544-2546

การสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนนี้ได้นำหุ้นสามัญที่อยู่ในตลาดทุกหลักทรัพย์มาศึกษา เพื่อเลือกหลักทรัพย์ให้อยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ต้องการ เกณฑ์ที่ใช้ในการคัดเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ คือ ราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (PE Ratio) ที่น้อยกว่า 15 เท่า ราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (PB Ratio) ที่น้อยกว่า 1.5 เท่า มีการจ่ายเงินปันผลตอบแทน (Dividend yield) ตั้งแต่ 5% ต่อปีขึ้นไป วิธีการคัดเลือก คือคัดเลือกจากหลักทรัพย์ที่เข้าหลักเกณฑ์ในแต่ละอุตสาหกรรมเป็นจำนวนไม่เกิน 3 หลักทรัพย์ โดยเรียงตามลำดับมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ในแต่ละอุตสาหกรรม จากนั้นจึงนำมาสร้างเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน โดยการจัดสัดส่วนหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ตามวิธีการของ Treynor-Black Model

ผลการศึกษาพบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่สร้างขึ้นในปีพ.ศ. 2544 -2546 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนเท่ากับ 2.73%, 2.49% และ 3.70% ตามลำดับ ขณะที่ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อเดือนของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 1.55%, 1.54% และ 6.82% ตามลำดับ

การวัดประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน ใช้วิธีการวัดตามแบบของ Sharpe คือวัดผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงรวม ในปี พ.ศ. 2544 -2546 ให้ค่าเท่ากับ 2.953, 1.333 และ 7.578ตามลำดับ ขณะที่ประสิทธิภาพของตลาดเท่ากับ 0.095, 0.381 และ 3.190 ตามลำดับ

การวัดประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน ใช้วิธีการวัดตามแบบของ Treynor คือวัดผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงรวม ในปี พ.ศ. 2544-2546 ให้ค่าเท่ากับ 104.788, 18.887 และ 139.691 ตามลำดับ ขณะที่ประสิทธิภาพของตลาดเท่ากับ 10.327, 15.334 และ 115.314 ตามลำดับ จากผลการศึกษาครั้งนี้จึงสรุปได้ว่ากลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่สร้างขึ้นโดยอาศัยปัจจัยพื้นฐานมีประสิทธิภาพดีกว่าตลาดหลักทรัพย์



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

**Independent Study Title**            Assessment of Stock Portfolio Performance Constructed by  
using Fundamental Factors

**Author**                                    Mr. Wittaya Mittranun

**Degree**                                    Master of Business Administration

**Independent Study Advisory Committee**

Associate Professor Dr. Ravi    Lonkani                                    Chairperson

Associate Professor Suchanpin    Suwanapan                                    Member

### ABSTRACT

The Objective of this independent study was to assess the performance of stock portfolio which was constructed by using fundamental factors in the Stock Exchange Market of Thailand during 2001-2003.

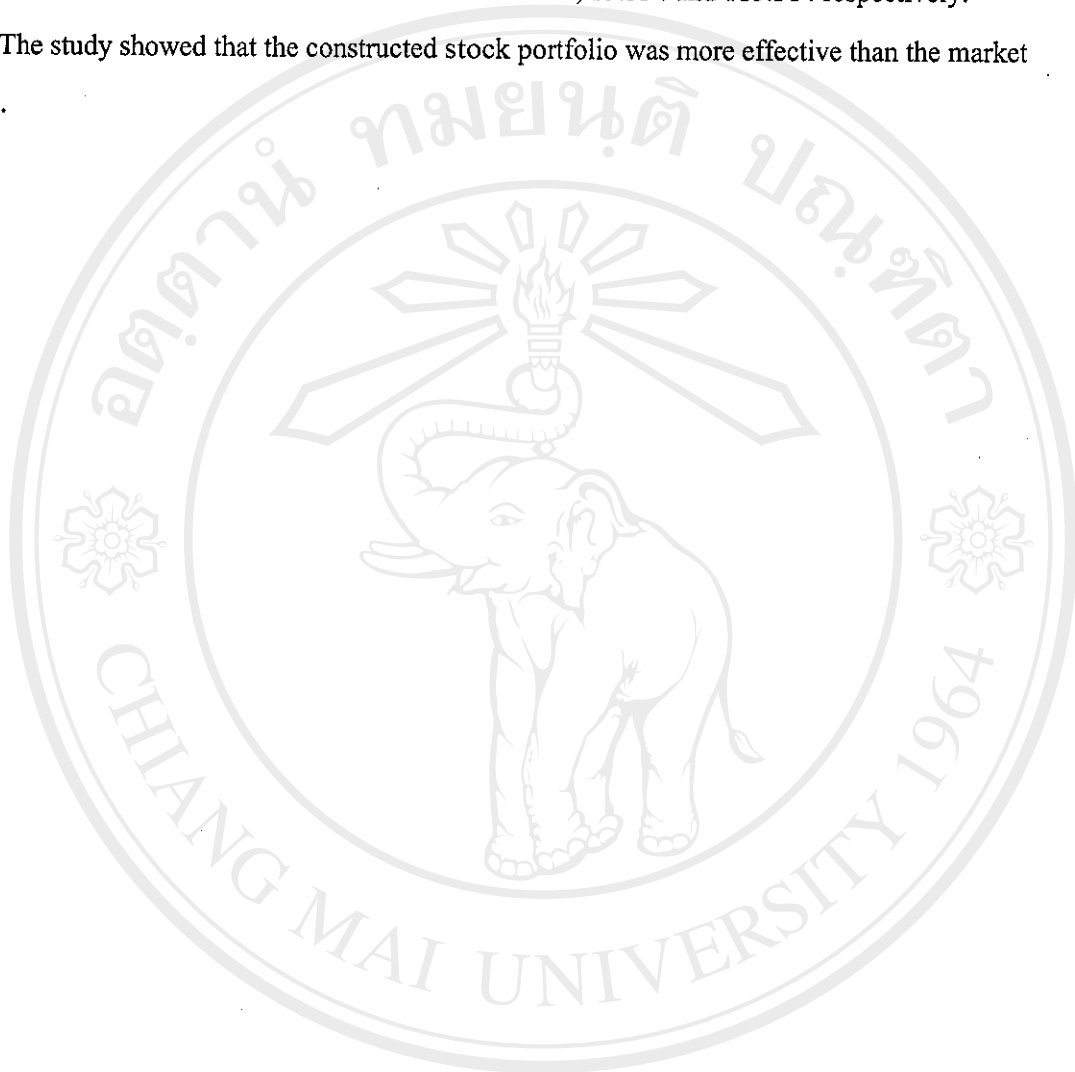
The stock portfolio consisted of every common stock in the market. The criterias for stock selection were price -to- earning ratio at less than 15 times, price -to- book value at less than 1.5 times, and annual dividend yield from 5%. Stock selection was conducted by choosing the top 3 market capitalization stocks from each industrial group. After that the stock portfolio was composed according to Treynor-Black model.

The results showed that the stock portfolio constructed in 2001-2003 yielded monthly return of 2.73%, 2.49% and 3.70% respectively, while the returns from the stock market were 1.55%, 1.54% and 6.82% respectively.

The effectiveness of the stock portfolio measured by the Sharpe index showed that the measurement of yield against total risk in 2001-2203 were 2.953, 1.333 and 7.578, whereas the effectiveness of the stock market were 0.095, 0.381 and 3.190 respectively.

The effectiveness of the stock portfolio measured by the Treynor index showed that the measurement of yield against systematic risk in 2001-2203 were 104.788, 18.887 and 139.691, whereas the effectiveness of the stock market were 10.327, 15.334 and 115.314 respectively.

The study showed that the constructed stock portfolio was more effective than the market portfolio.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved