

ชื่อเรื่องการค้นคว้าอิสระ การสร้างและการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม
สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ช่วงปี พ.ศ. 2536 - 2539

ชื่อผู้เขียน นายนันทิ กัลลาญพิเศษ

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

อาจารย์ชนินทร์ สิงห์รุ่งเรือง	ประธานกรรมการ
อาจารย์บุญสวาท พฤณิกานนท์	กรรมการ
รองศาสตราจารย์สิริเกียรติ รัชชुकานติ	กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาการสร้างและการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม รวมถึงการวัดผลและประสิทธิภาพการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนนี้ เปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปี พ.ศ. 2536-2539

การสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนนี้ประกอบด้วยกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยงและสินทรัพย์ไม่เสี่ยง โดยในการคัดเลือกกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยงจะเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมจากดัชนีอุตสาหกรรมที่มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 12 เดือน ตั้งแต่ 15% ขึ้นไป แล้วคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดในแต่ละอุตสาหกรรมซึ่งได้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมดังต่อไปนี้ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มสิ่งพิมพ์ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มพลังงาน กลุ่มโรงพยาบาล กลุ่มอาหาร โดยมีหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกสำหรับพิจารณาเลือกลงทุน คือ BBL, TFB, SCC, SCCC, ICC, SPI, SHIN, BANPU, SUSCO, DS, FIN1, SSC, TF, BH, SVH, POST, MGR, LH และ SMC จากนั้นจึงนำมาสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน โดยการนำผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงรวมของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน เปรียบเทียบกับผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ ได้เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนซึ่งประกอบด้วยหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้ BBL, SHIN, TFB, MGR, LH, DS. สำหรับสินทรัพย์ไม่เสี่ยงนั้นจะพิจารณาการฝากเงินแบบประจำ 3 เดือนของ ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งให้อัตราดอกเบี้ยสูงสุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของประเทศ

การบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม จะกำหนดสัดส่วนเงินลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภทด้วยแนวคิด Ad hoc approach และใช้แนวคิดการบริหารแบบแอคทีฟ โดยใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 12 เดือน 24 เดือนและ 36 เดือน เพื่อกำหนดจังหวะเวลาการลงทุน และสัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งสรุปได้ดังนี้

<u>การลงทุนครั้งที่ 1</u>	เงินฝาก 20% ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 80% โดยมีหลักทรัพย์ดังนี้ BBL, SHIN, TFB, MGR,LH, DS
<u>การลงทุนครั้งที่ 2</u>	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 100% โดยมีหลักทรัพย์ BBL, TFB, SHIN
<u>การลงทุนครั้งที่ 3</u>	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 100% โดยมีหลักทรัพย์ SCCC, SCC, SVH
<u>การลงทุนครั้งที่ 4</u>	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 100% โดยมีหลักทรัพย์ดังนี้ TFB, BBL, BANPU, SCC
<u>การลงทุนครั้งที่ 5</u>	เงินฝาก 50% ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 80% โดยมีหลักทรัพย์ดังนี้ SCC, SSC, TFB, BANPU
<u>การลงทุนครั้งที่ 6</u>	เงินฝาก 80% ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 20% โดยมีหลักทรัพย์ดังนี้ SSC, BANPU
<u>การลงทุนครั้งที่ 7</u>	ถอนตัวจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และนำเงินทั้งหมดฝากธนาคาร

ผลการศึกษาพบว่าการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม ให้ผลตอบแทน 212.87% สำหรับการลงทุนในช่วงเวลา พ.ศ. 2536-2539 หรือเฉลี่ย 53.22% ต่อปี ขณะที่ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 12.78% หรือเฉลี่ยเท่ากับ 3.20% ต่อปี

การวัดประสิทธิภาพการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน ใช้วิธีการวัดตามแบบของ Sharpe คือ วัดผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงรวม และ วิธีของ Treynor คือ วัดผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงที่เป็นระบบ ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสมที่สร้างขึ้นมีประสิทธิภาพดีกว่าตลาดหลักทรัพย์

Independent Title	The Optimal Portfolio Establishment and Management for Investment in the Stock Exchange of Thailand during the year 1993 - 1996	
Author	Mr.Nuttee Kunlacharnpises	
M.B.A.	Business Administration	
Examining Committee	Lecturer Chanin Singrungruang	Chairman
	Lecturer Boonsawart Prucksikanon	Member
	Assoc.Prof Sirikiat Ratchusanti	Member

ABSTRACT

The objectives were to establish and manage an optimal portfolio and also measure the effectiveness of this portfolio management compare with the Stock Exchange of Thailand during the years 1993-1996.

The Optimal portfolio was constructed from risky assets and one risk-free asset. The risky assets were selected by first choosing those sectorial indexes which were 15% or more higher than their respective 12 month moving average. Then stocks which had the highest market capitalization in each of the chosen sectors were selected. The chosen sectors were Banking, Property, Finance, Building, Commerce, Communication, Printing, Food, Energy, Vehicle and Health care sector, and the selected securities were: BBL, TFB, SCC, SCCC, ICC, SPI, SHN, BANPU, SUSCO, DS, FIN1, SSC, TF, BH, SVH, POST, MGR, LH and SMC. After that the stock portfolio was composed by comparing the stock portfolio's risk premium to total risk with stock's risk premium to systematic risk, the successful stock were: BBL, TFB, MGR, LH, DS, and SHIN. The risk-free asset was the 3 month fixed deposit account of the Thai Farmer Bank Public Company Limited which offered the highest interest rate among the large commercial banks in the country.

Management of the optimal portfolio used Ad hoc approach to identify the proportion of investment in each type of asset and used the Active Portfolio Management

Concept which uses the SET index compared with its 12 month 24 month and 36 month moving average to identify the investment timing and asset allocation for the stock portfolio and for the 3 month fixed account at the Thai Farmer Bank Public Company Limited. The summaries were:

1st investment; invest 20% in saving and 80% in stock portfolio which had the following stocks

BBL, SHIN, TFB, MGR, LH, DS.

2nd investment; invest 100% in stock portfolio which had BBL, TFB, SHIN.

3rd investment; invest 100% in stock portfolio which had SCC, SCCC, SVH.

4th investment; invest 100% in stock portfolio which had TFB, BBL, BANPU, SCC.

5th investment; invest 50% in saving and 50% in stock portfolio which had

SCC, SCCC, TFB, BANPU

6th investment; invest 80% in saving and 20% in stock portfolio which had SCC, BANPU.

7th investment; quit from the stock market and save all 100% of money in the bank.

The results showed that the optimal portfolio had a return of 212.87% for the investment period from 1993-1996 or 53.22% annual average, whereas the return from the stock market was 12.78% or 3.20% average per year.

Portfolio effectiveness was measured using two approaches: Sharpe's index which measured the risk premium by total risk, and Treynor's index which considered risk premium by systematic risk. The study showed that the selected Optimal portfolio had a higher effectiveness than the market portfolio.