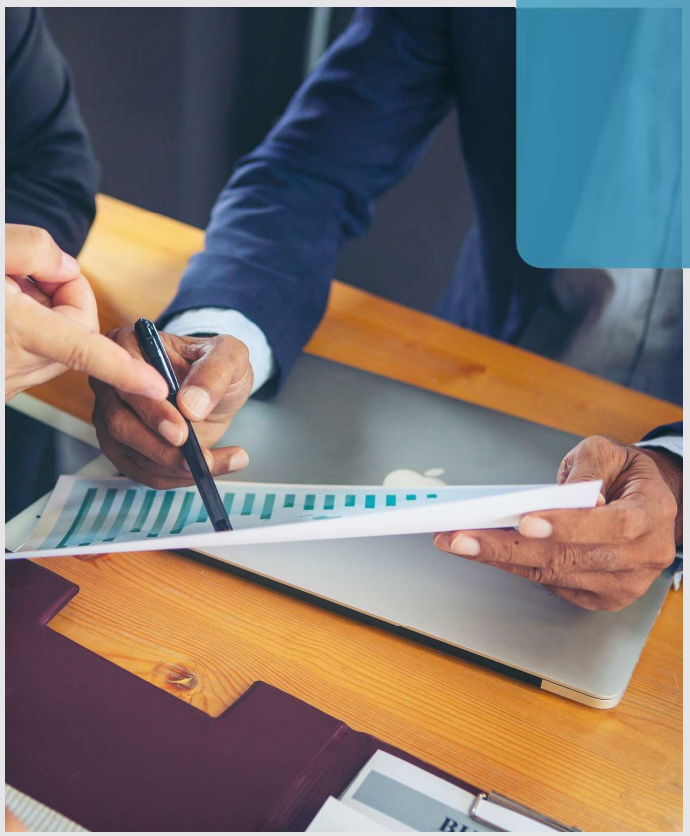
ตราสารทุน

- การลงทุนในตราสารทุน
- หุ้นสามัญ
- ผลตอบแทนจากการลงทุน
- ความเสี่ยง
- การกำหนดราคาหลักทรัยพี ยุคใหม่
- เกณฑ์การตัดสินใจซื้อหุ้น

การประเมินเมินหุ้นพื้นฐาน



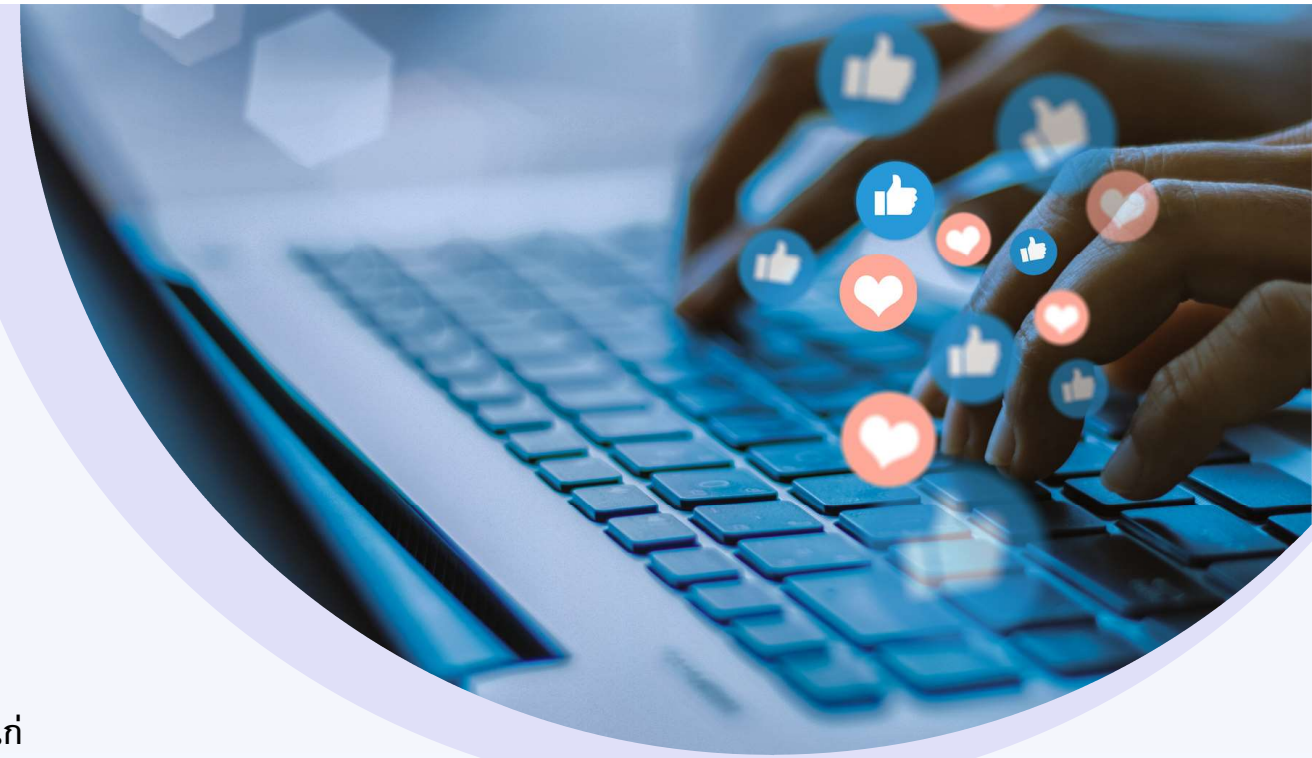
การลงทุนในตราสารทุน

ตราสารทุน (equity instrument) เป็นตราสารที่มีลักษณะแตกต่างจากตราสารหนี้ กล่าวคือ ผู้ลงทุนในตราสารทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของธุรกิจที่ออกตราสารและมีส่วนได้เสีย หรือมีสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของธุรกิจ ซึ่งแตกต่างจากตราสารหนี้ที่ผู้ลงทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าหนี้ธุรกิจ และไม่มีส่วนได้เสียในทรัพย์สินและรายได้ของธุรกิจที่ออกตราสาร ผู้ถือตราสารทุนจะได้รับผลตอบแทนเรียกว่าเงินปันผล(dividend)แต่ธุรกิจที่ออกตราสารทุน ไม่มีข้อผูกพันว่าจะต้องจ่ายเงินปันผลซึ่งแตกต่างจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่ว่าผู้ลงทุน จะได้รับดอกเบี้ยแน่นอน ตราสารทุนที่จะกล่าวถึง ได้แก่ หุ้นสามัญ

หุ้นสามัญ (common stock)

หุ้นสามัญ เป็นตราสารทุนที่ทำให้ผู้ลงทุนมีส่วนได้เสียในสินทรัพย์รายได้และกำไรของธุรกิจในฐานะที่เป็นเจ้าของธุรกิจที่ออกหุ้นสามัญนั้น ถ้าธุรกิจที่ออกหุ้นสามัญมีผลการ ดำเนินงานดีเจ้าของจะได้รับผลตอบแทน (เงินปันผล) ในจำนวนสูง ในทางตรงกันข้าม ถ้าธุรกิจมีผลการดำเนินงานไม่ดีเจ้าของจะได้ผลตอบแทนน้อยหรือไม่ได้เลย โดยเฉพาะในกรณีที่เกิดการขาดทุนธุรกิจจะไม่จ่ายเงินปันผล ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิเรียกร้องหลังเจ้าหนี้ ดังนั้น หากธุรกิจต้องเลิกกิจการเจ้าหนี้การค้าเจ้าหนี้เงินกู้และผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับชำระหนี้คืนก่อน ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับชำระหนี้ในลำดับต่อมาส่วนผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับชำระเงินลงทุนคืนหลังสุด และอาจจะไม่ได้รับเงินคืนเลยถ้าธุรกิจไม่มีทรัพย์สินเหลือพอ

ผลตอบแทนจากการลงทุน



จากการลงทุนในหุ้นสามัญ ประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่

1. กำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (**Capital Gain or Loss)** เป็นผลตอบแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ ถ้าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนถือครองอยู่สูงขึ้น นักลงทุนจะได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (**Capital Gain)** ถ้าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนถือครองอยู่ลดลง ผู้ลงทุนจะขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (**Capital Loss)**

2. เงินปันผล (**Dividend)** เป็นส่วนแบ่งของกำไรที่บริษัทจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งเงินปันผลจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น กำไรของบริษัท นโยบายการบริหารหรือนโยบายการจ่ายปันผล

ผลตอบแทนจากการลงทุน

ในการคานวณอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Holding Period Rate of Return) (Reilly and Brown,2006:6-9) ใช้ราคาปิดของหุ้นสามัญ

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100$$

โดยที่ P_t หมายถึง ราคาปิดของหลักทรัพย์ i ณ วันทำการ t

P_{t-1} หมายถึง ราคาปิดของหลักทรัพย์ i ณ วันทำการก่อนหน้า t

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหลักทรัพย์

เพื่อนักลงทุนสามารถประเมินความคุ้มค่า ความเสี่ยง และเปรียบเทียบทางเลือกในการลงทุนได้อย่างมีเหตุผล เช่น

1. ทำให้ทราบผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีเท่าไร
2. เปรียบเทียบเมื่อต้องเลือกว่าจะลงทุนในหุ้น A หรือ B อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย จะเป็นทางเลือกที่ให้ทราบว่าหุ้นไหนได้ผลตอบแทนดีกว่า

$$\overline{R}_i = \sum_{i=1}^{n} R_i / n$$

$\overline{R}_i$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหลักทรัพย์

R_i คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์งวดที่ t

N คือ จำนวนงวดที่ใช้คำนวณ

หุ้น asian

วันที่	ราคาปิด	R_i
1/1/2023	13.5	-
2/1/2023	13.3	-1.48148
3/1/2023	12	-9.77444
4/1/2023	10.5	-12.50000
5/1/2023	9.65	-8.09524
6/1/2023	8.25	-14.50777
7/1/2023	8	-3.03030
8/1/2023	8.6	7.50000
9/1/2023	7.25	-15.69767
10/1/2023	6.25	-13.79310
11/1/2023	6.5	4.00000
12/1/2023	6.95	6.92308
n = 12	$\overline{R_i}$	-5.03808

หุ้น ichi

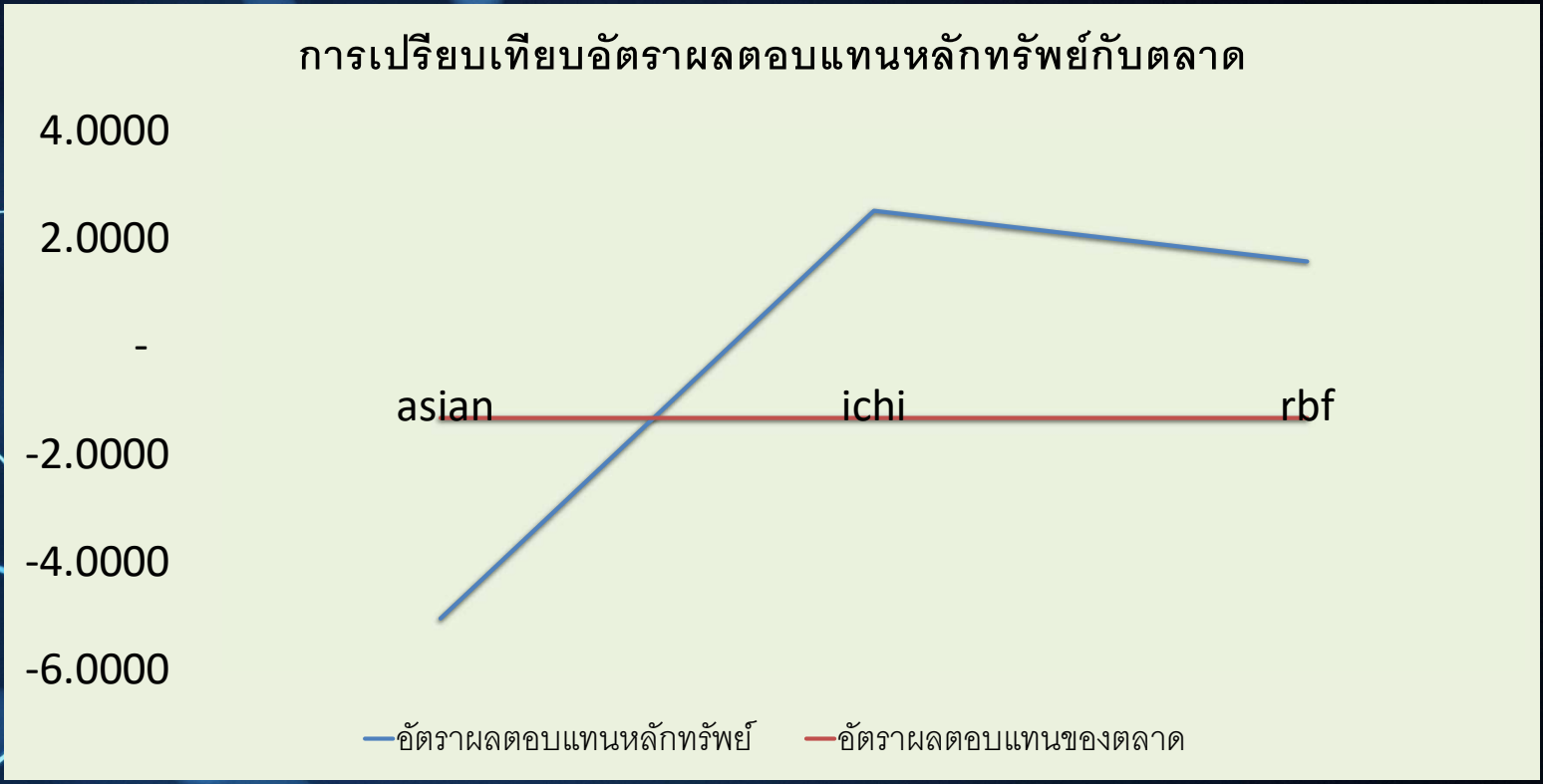
วันที่	ราคาปิด	R_i
1/1/2023	12.1	-
2/1/2023	12.7	4.95868
3/1/2023	13.3	4.72441
4/1/2023	12.7	-4.51128
5/1/2023	14.5	14.17323
6/1/2023	13.8	-4.82759
7/1/2023	14.7	6.52174
8/1/2023	17.3	17.68707
9/1/2023	16.8	-2.89017
10/1/2023	15.3	-8.92857
11/1/2023	14.3	-6.53595
12/1/2023	15.7	9.79021
n = 12	$\overline{R_i}$	2.51348

หุ้น rbf

วันที่	ราคาปิด	R_i
1/1/2023	12.7	-
2/1/2023	12.8	0.78740
3/1/2023	11.5	-10.15625
4/1/2023	10.5	-8.69565
5/1/2023	10.1	-3.80952
6/1/2023	10.8	6.93069
7/1/2023	10.1	-6.48148
8/1/2023	11.4	12.87129
9/1/2023	10.6	-7.01754
10/1/2023	10.9	2.83019
11/1/2023	13.2	21.10092
12/1/2023	14.6	10.60606
n = 12	$\overline{R_i}$	1.58051

Set index

วันที่	ราคาปิด	R_m
1/1/2023	1,671.46	-
2/1/2023	1,622.35	-2.93815
3/1/2023	1,609.17	-0.81240
4/1/2023	1,529.12	-4.97461
5/1/2023	1,533.54	0.28906
6/1/2023	1,503.10	-1.98495
7/1/2023	1,556.06	3.52339
8/1/2023	1,565.94	0.63494
9/1/2023	1,471.43	-6.03535
10/1/2023	1,381.83	-6.08931
11/1/2023	1,380.18	-0.11941
12/1/2023	1,415.85	2.58445
n = 12	$\bar{R}_m$	-1.32686



จากการศึกษา พบว่า อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์สูงกว่าตลาดมี **2** หลักทรัพย์ คือ **ichi** และ **rbf**

ความเสี่ยง

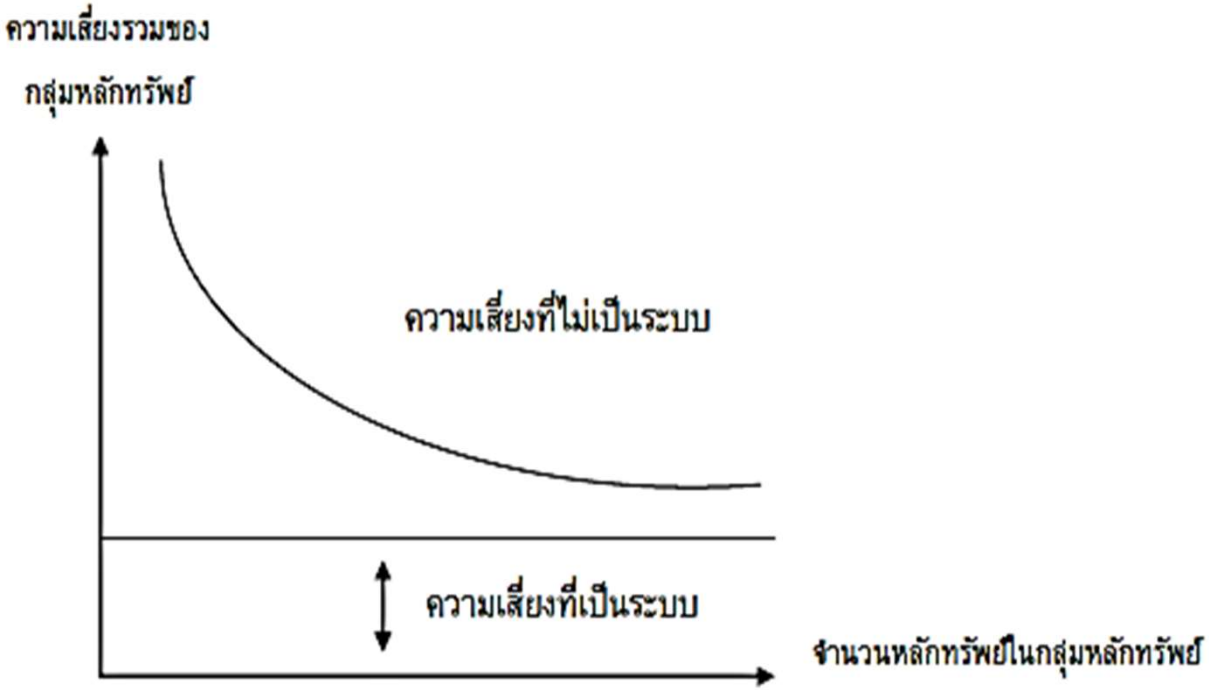
1 *ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ* (**Unsystematic Risk)**

เป็นความเสี่ยงเฉพาะตัว (**Unique/ Specific)** ของแต่ละหลักทรัพย์ เกิดขึ้นจากปัจจัยภายในของแต่ละบริษัท เช่น ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดมีสูงเกินไป ความเสี่ยงที่เกิดจากความผิดพลาดของผู้บริหาร ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต เป็นต้น ความเสี่ยงเหล่านี้ทำให้บริษัทมีความไม่แน่นอนในการทำกำไร รวมถึงไม่มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้คืนตามภาระผูกพันได้ ดังนั้นความเสี่ยงประเภทนี้สามารถขจัดได้โดยนักลงทุนจะทำการกระจายการลงทุน **(Diversification Risk)** ไปในหลักทรัพย์ต่างธุรกิจ ทำให้ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุนสามารถชดเชยกันจนทำให้ความเสี่ยงรวมของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุนลดต่ำลงได้

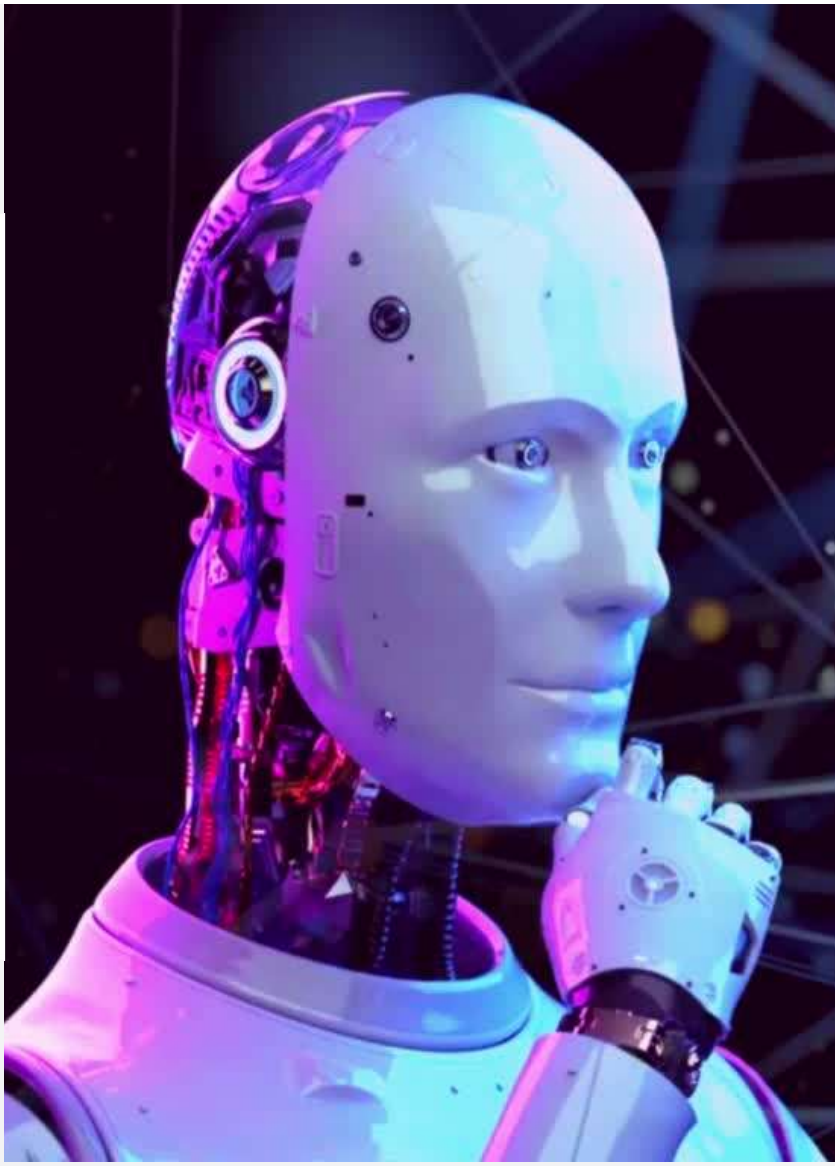
ความเสี่ยง(ต่อ)

2. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (***Systematic Risk***) เกิดขึ้น จากปัจจัยภายนอกซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นทำให้ราคาของหลักทรัพย์ลดลง ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเกิดภาวะเงินเฟ้อทำให้อำนาจซื้อของผู้บริโภคลดลง ความเสี่ยงที่เกิดจากการผันผวนของตลาดซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท เช่น การเปลี่ยนแปลงรัฐบาล การเมือง สงคราม ความเสี่ยงเหล่านี้ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปจนเป็นผลให้ราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ถูกกระทบกระเทือน แต่ทั้งนี้หลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทในตลาดย่อมได้รับผลกระทบจากปัจจัยเหล่านี้ในระดับที่แตกต่างกัน โดยหลักทรัพย์ของบริษัทที่ได้รับผลกระทบมากถือว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ในขณะที่หลักทรัพย์ของบริษัทที่ได้รับผลกระทบน้อย ถือว่าเป็นหลักทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำ

การกระจายการลงทุนที่มีผลต่อความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์



ที่มา: สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



การวัดค่าความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์

การลงทุนใดๆ ไม่ได้กระทำขึ้น เพื่อรับผลภายใต้ความแน่นอนโดยสมบูรณ์ หากแต่เป็นการกระทำเพื่อหวังผลภายใต้ความไม่แน่นอน**(Uncertainty)** ซึ่งความไม่แน่นอนนี้ ก็คือความเสี่ยง นั่นเอง ทั้งนี้ความเสียงที่เกิดขึ้นจะมากน้อยเพียงใดนั้นขึ้นอยู่กับระดับของความไม่แน่นอนที่อัตราผลตอบแทนที่พึงได้รับจากการลงทุนไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้น จึงได้มีการนำเอามาตรวัดการกระจายตัวของข้อมูลทางสถิติ (**Probability Distribution)** ที่เรียกว่า ค่าความแปรปรวน (**Variance)** และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (**Standard Deviation)** มาประยุกต์ใช้ในการวัดความเสี่ยง โดยสะท้อนให้เห็นว่าระดับความไม่แน่นอนของการลงทุนจะเป็นเท่าไรนั้น ขึ้นอยู่กับการกระจายตัวของอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังนั่นเอง

การวัดค่าความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (ต่อ)

'มาตรวัดความเสี่ยง' ที่นิยมใช้

- ความแปรปรวน (Variance : σ^2)
- ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานหรือความเสี่ยง (Standard Deviation : SD or σ)
- แปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทน (Coefficient of Variation : CV)

σ, σ^2 และ CV ใช้วัดการกระจายตัวของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

<u>หากค่า</u> σ, σ^2 <u>และ</u> CV <u>สูง ความเสี่ยงจากการลงทุนจะสูงตามไปด้วย</u>

ค่าแปรปรวนและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ค่าแปรปรวนและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานหลักของหลักทรัพย์เดียว เป็นมาตรวัดภาวะค่าแปรปรวนหรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน R_i จากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (**Brown and Reilly, 2009, p.184)**

ค่าแปรปรวนของหุ้นเดียว

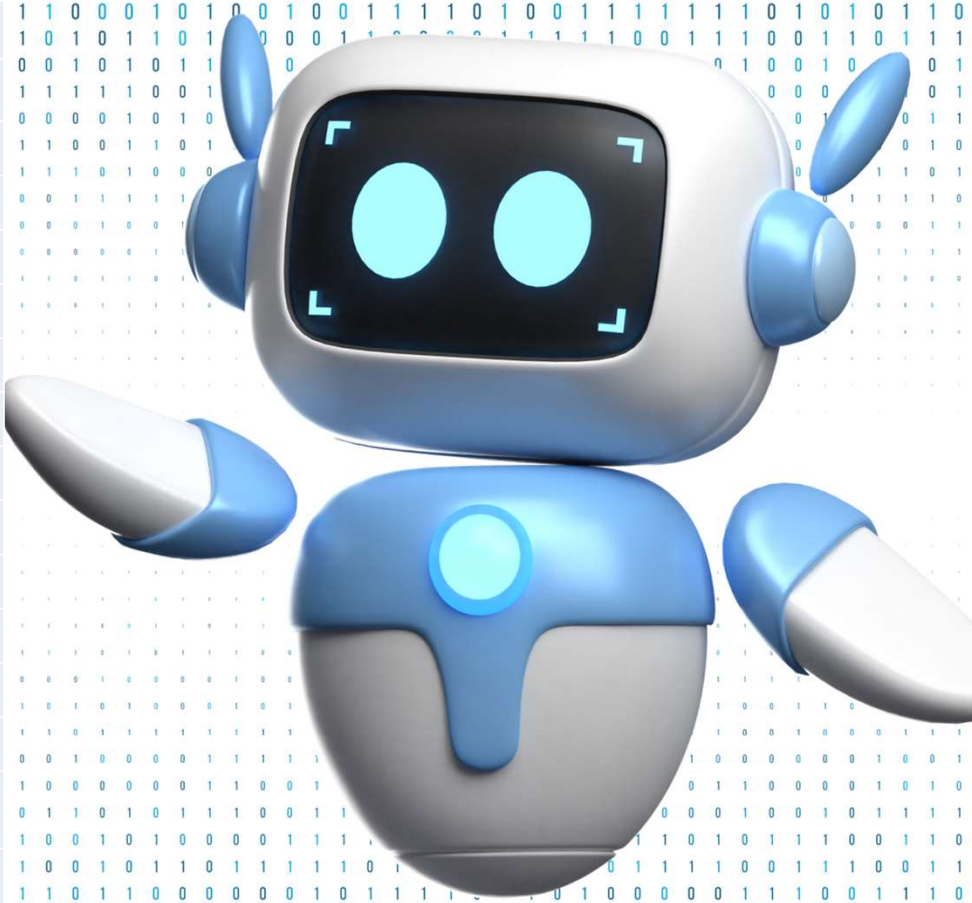
$$\sigma_i^2 = \sum_{t=1}^{n} \frac{[R_i - (\overline{R_i})]^2}{n-1}$$

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานหรือความเสี่ยง คือรากที่สองของค่าแปรปรวนนั้นเอง

$$\sigma_i = \sqrt{\sum_{t=1}^{n} [R_i - (\overline{R_i})]^2}$$

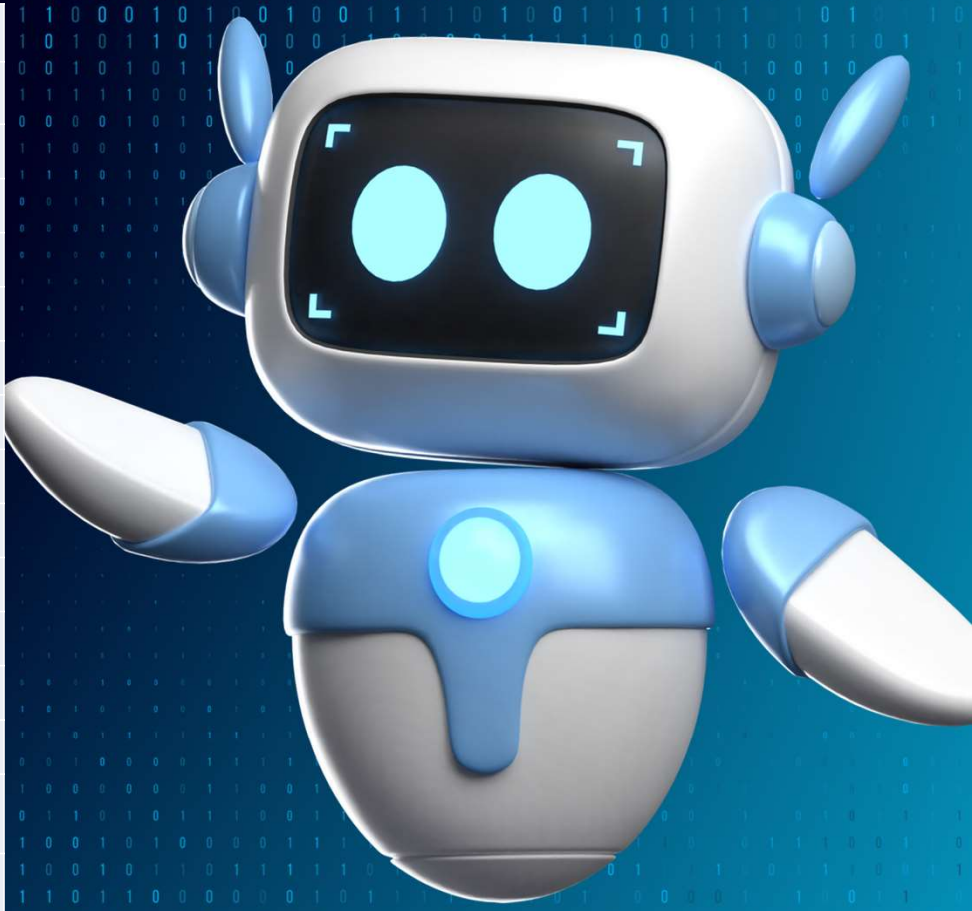
หุ้น asian

วันที่	ล่าสุด	R_i $\frac{P_t - Po}{P_o}$	$\overline{R_i}$	$R_i - \overline{R_i}$	variaenc $(R_i - \overline{R_i})^2$
1/1/2023	13.5	-		-	-
2/1/2023	13.3	-1.48148	-5.03808	3.55660	12.64938
3/1/2023	12	-9.77444	-5.03808	-4.73636	22.43309
4/1/2023	10.5	-12.50000	-5.03808	-7.46192	55.68029
5/1/2023	9.65	-8.09524	-5.03808	-3.05716	9.34623
6/1/2023	8.25	-14.50777	-5.03808	-9.46969	89.67511
7/1/2023	8	-3.03030	-5.03808	2.00777	4.03116
8/1/2023	8.6	7.50000	-5.03808	12.53808	157.20339
9/1/2023	7.25	-15.69767	-5.03808	-10.65960	113.62700
10/1/2023	6.25	-13.79310	-5.03808	-8.75503	76.65048
11/1/2023	6.5	4.00000	-5.03808	9.03808	81.68685
12/1/2023	6.95	6.92308	-5.03808	11.96115	143.06922
n = 12	$\overline{R_i}$	-5.03808		$Ó i^2 = \frac{(Ri - \overline{Ri})^2}{n-1}$	69.64111
				σ_i	8.34512



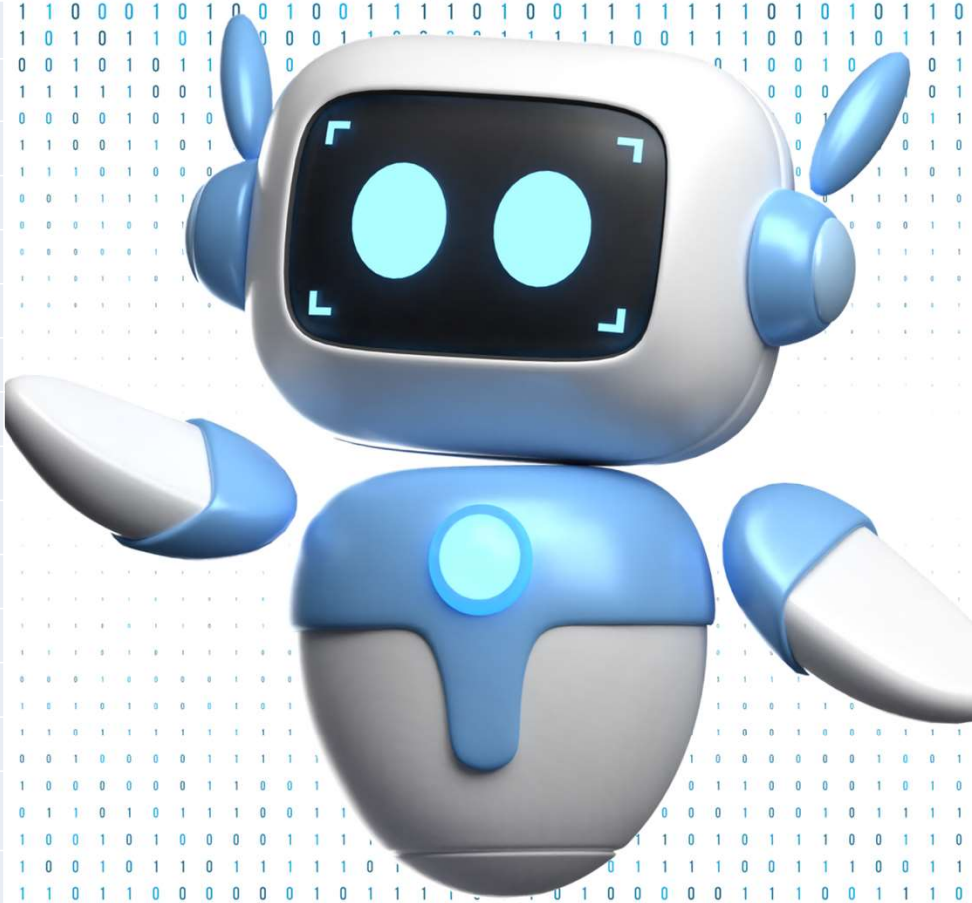
หุ้น ichi

วันที่	ล่าสุด	R_i $\frac{P_t - Po}{P_o}$	$\overline{R_i}$	$R_i - \overline{R_i}$	variaenc $(R_i - \overline{R_i})^2$
1/1/2023	12.1	-	-	-	-
2/1/2023	12.7	4.95868	2.51348	2.44520	5.97898
3/1/2023	13.3	4.72441	2.51348	2.21093	4.88820
4/1/2023	12.7	-4.51128	2.51348	-7.02476	49.34725
5/1/2023	14.5	14.17323	2.51348	11.65975	135.94969
6/1/2023	13.8	-4.82759	2.51348	-7.34107	53.89128
7/1/2023	14.7	6.52174	2.51348	4.00826	16.06613
8/1/2023	17.3	17.68707	2.51348	15.17359	230.23792
9/1/2023	16.8	-2.89017	2.51348	-5.40366	29.19949
10/1/2023	15.3	-8.92857	2.51348	-11.44205	130.92058
11/1/2023	14.3	-6.53595	2.51348	-9.04943	81.89218
12/1/2023	15.7	9.79021	2.51348	7.27673	52.95077
n = 12	$\overline{R_i}$	2.51348		$Ó i^2 = \frac{(Ri - Ri)^2}{n-1}$	71.93841
				σ_i	8.48165



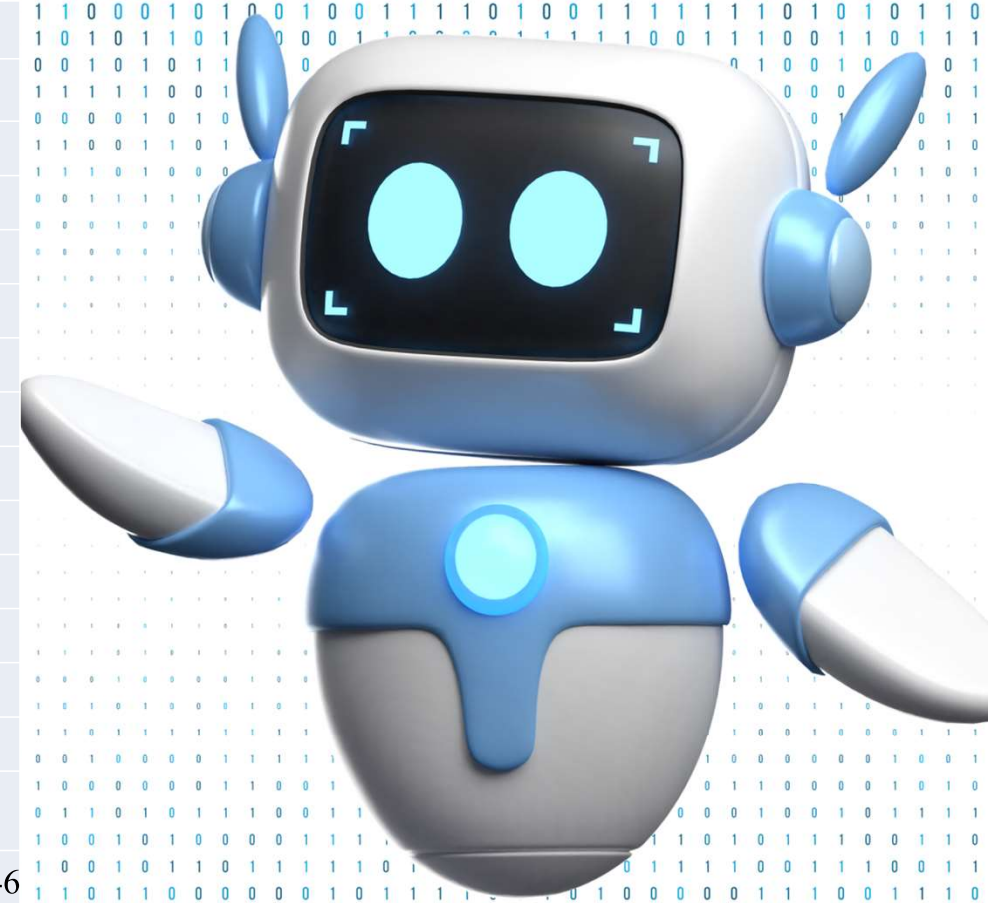
หุ้น rbf

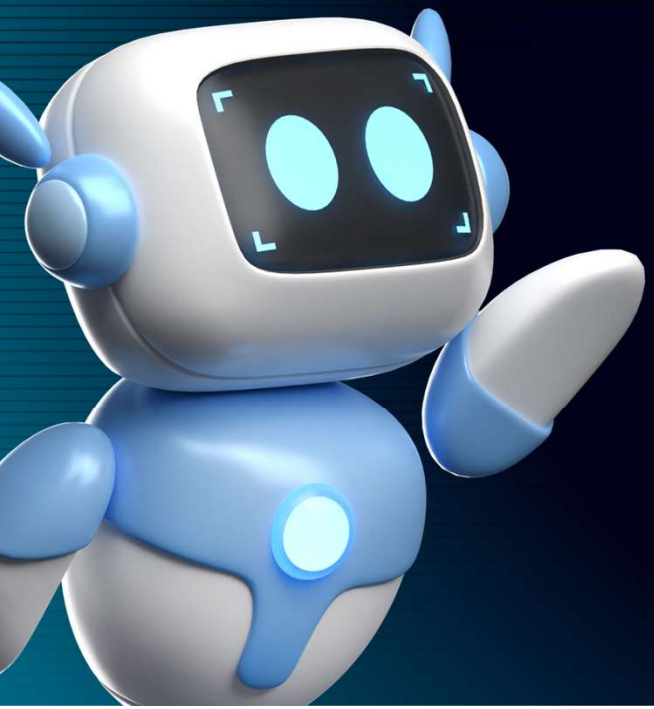
วันที่	ล่าสุด	R_i $\frac{P_t - Po}{P_o}$	$\overline{R_i}$	$R_i - \overline{R_i}$	variaenc $(R_i - \overline{R_i})^2$
1/1/2023	12.7	-		-	-
2/1/2023	12.8	0.78740	1.58051	-0.79311	0.62902
3/1/2023	11.5	-10.15625	1.58051	-11.73676	137.75149
4/1/2023	10.5	-8.69565	1.58051	-10.27616	105.59947
5/1/2023	10.1	-3.80952	1.58051	-5.39003	29.05244
6/1/2023	10.8	6.93069	1.58051	5.35018	28.62448
7/1/2023	10.1	-6.48148	1.58051	-8.06199	64.99568
8/1/2023	11.4	12.87129	1.58051	11.29078	127.48169
9/1/2023	10.6	-7.01754	1.58051	-8.59805	73.92650
10/1/2023	10.9	2.83019	1.58051	1.24968	1.56170
11/1/2023	13.2	21.10092	1.58051	19.52041	381.04638
12/1/2023	14.6	10.60606	1.58051	9.02555	81.46060
n = 12	$\overline{R_i}$	1.58051	$Ó i^2 = \frac{(Ri - Ri)^2}{n-1}$		93.82995
				σ_i	9.68659

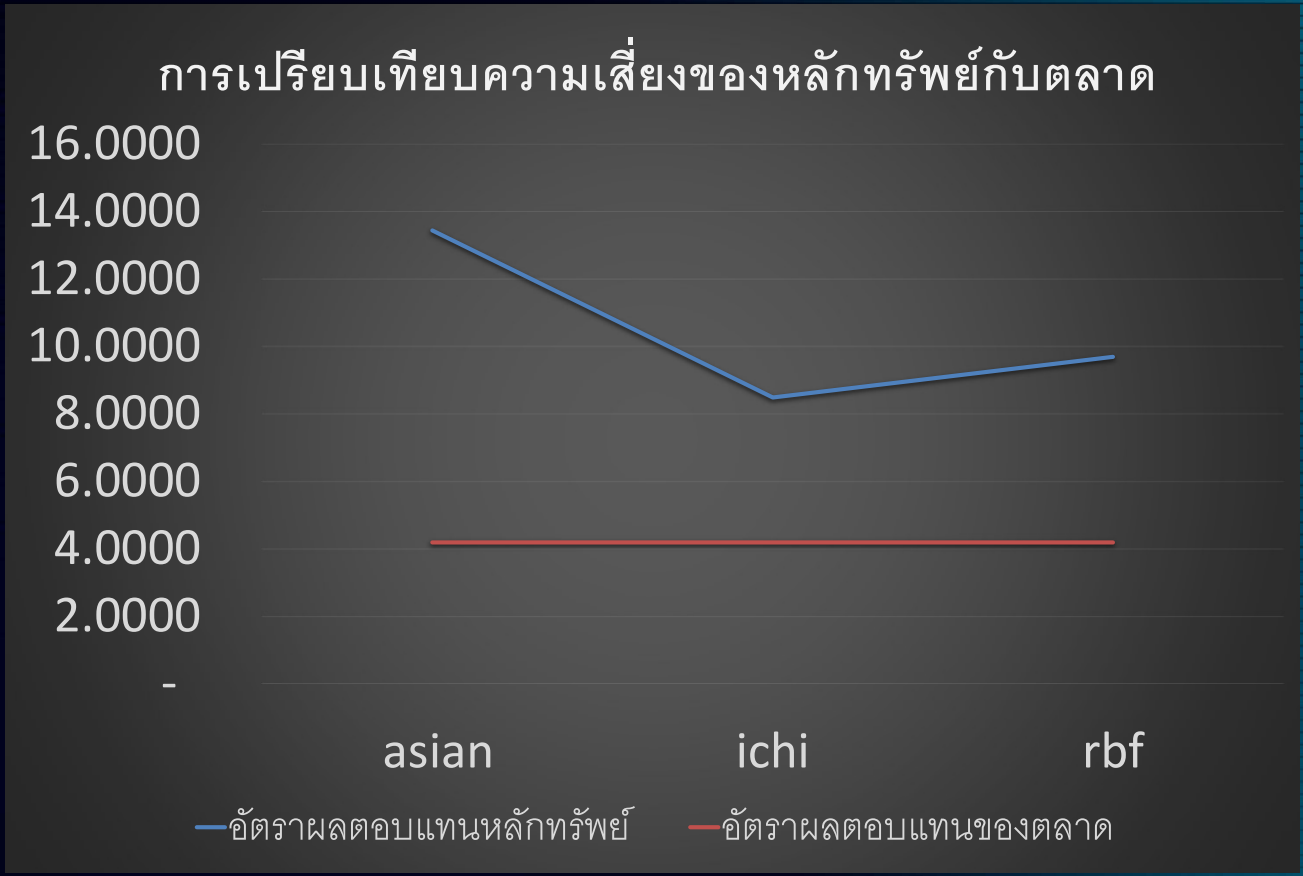


Set index

วันที่	ล่าสุด	R_m $\frac{P_t - Po}{P_o}$	$\overline{R_m}$	$R_m - \overline{R_m}$	variaenc $(R_m - \overline{R_m})^2$
1/1/2023	1,671.46	-	-	-	-
2/1/2023	1,622.35	-2.93815	-1.32686	-4.26501	18.19034
3/1/2023	1,609.17	-0.81240	-1.32686	-2.13927	4.57646
4/1/2023	1,529.12	-4.97461	-1.32686	-6.30148	39.70863
5/1/2023	1,533.54	0.28906	-1.32686	-1.03781	1.07705
6/1/2023	1,503.10	-1.98495	-1.32686	-3.31181	10.96811
7/1/2023	1,556.06	3.52339	-1.32686	2.19652	4.82470
8/1/2023	1,565.94	0.63494	-1.32686	-0.69193	0.47876
9/1/2023	1,471.43	-6.03535	-1.32686	-7.36222	54.20223
10/1/2023	1,381.83	-6.08931	-1.32686	-7.41618	54.99970
11/1/2023	1,380.18	-0.11941	-1.32686	-1.44627	2.09170
12/1/2023	1,415.85	2.58445	-1.32686	1.25758	1.58151
n = 12	$\overline{R_m}$	-1.32686		$\acute{O}m^2 = \frac{(Rm - Rm)^2}{n-1}$	17.51811
				σ_m	4.18546







จากการศึกษา พบว่า หลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด

แปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทน : Covariance of Returns

ค่าแปรปรวนร่วม หมายถึง ขนาดของความสัมพันธ์ที่อัตราผลตอบแทนของตัวแปรสองตัวแปรจะเคลื่อนที่ไหวร่วมกันในช่วงระยะเวลาหนึ่ง (Brown and Reilly, 2009, p.185)

$$COV_{ij} = \sum \frac{(R_i - E(R_i)(R_j - E(R_j)}{N - 1}$$

ในที่นี้ COV_{ij} คือ ค่าแปรปรวนร่วมระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i และ j

$R_i - E(R_i)$ คือ ค่าเบี่ยงเบนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ I จากค่าเฉลี่ย $E(R_i)$

$R_j - E(R_j)$ คือ ค่าเบี่ยงเบนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ j จากค่าเฉลี่ย $E(R_j)$

N คือ ข้อมูลที่ใช้คำนวณจากที่สังเกต (Observations) หรือจากกลุ่มตัวอย่าง

สัมประสิทธิ์เบต้า : beta coefficient

ค่าเบต้าของกลุ่มหลักทรัพย์ เป็นค่าความเสี่ยงในระบบ ที่บ่งถึงระดับและทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยเปรียบเทียบของความผันผวนแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์เทียบกับความผันผวน*แปรปรวนของอัตราผลตอบแทนของตลาด*

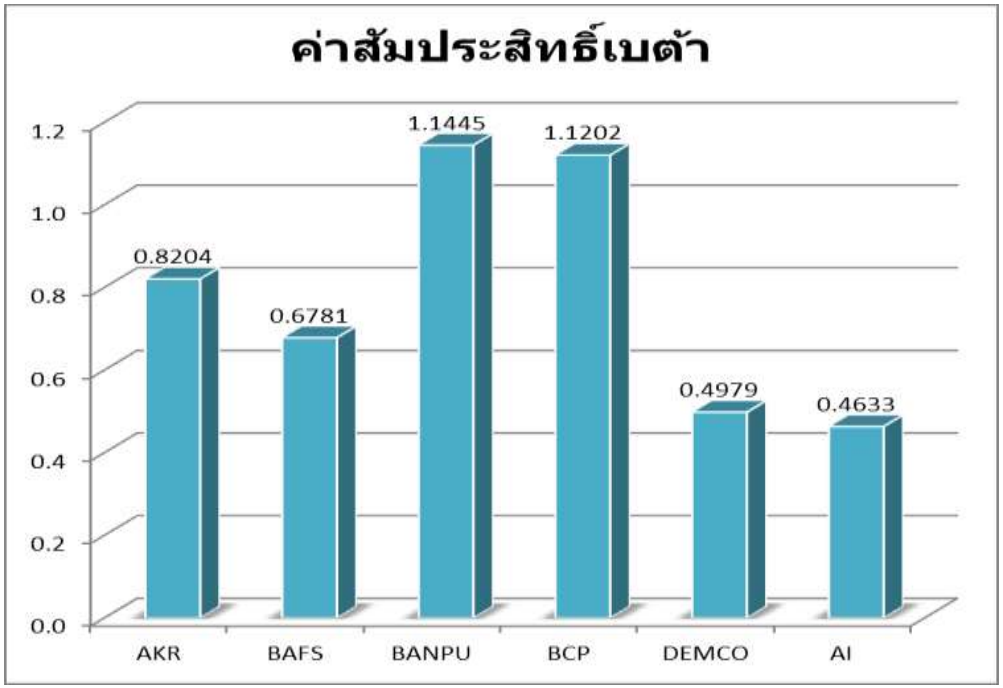
- ค่าเบต้าที่เป็นบวก (+) และเป็นค่าบวกที่มากกว่า 1.0 แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ไปด้วยกันกับตลาด โดยมีระดับการเปลี่ยนแปลงรุนแรงกว่าตลาด
- ค่าเบต้าที่เป็นลบ (-) และเป็นค่าลบที่มากกว่า 1.0 แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่สวนทางกับตลาด โดยมีระดับการเปลี่ยนแปลงรุนแรงน้อยกว่าตลาด
- ค่าเบต้าที่เป็นศูนย์ (0) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์นั้นไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อตลาดมีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลง โดยคำนิยามจึงกำหนดให้หลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงมีค่าเบต้าเท่ากับศูนย์

ค่าเบต้าของตลาด เท่ากับ 1.0

สัมประสิทธิ์เบต้า $\beta_i = \dfrac{COV(R_i, R_M)}{\sigma_M^2}$

6	Asian						Return on Market set index						COV(Rm , Rp)
7			Rp			variaenc			Σ(Rm)			variaenc	(Rm-E(Rm)(Rp-E(Rp)
8	วันที่	ล่าสุด	$\frac{P_t - Po}{P_o}$	Σ(Rp)	Rp-Σ(Rp)	(Rp-Σ(Rp))2	วันที่	SET INDEX	$\frac{P_t - Po}{P_o}$	Σ(Rm)	Rm-Σ(Rm)	(Rm-Σ(Rm))2	n-1
9	1/1/2023	13.5	-		-	-	1/1/2023	1,671.46	-	-	-	-	-
10	1/2/2023	13.3	-1.48148	-5.03808	3.55660	12.64938	1/2/2023	1,622.35	-2.93815	-1.32686	-1.61129	2.59624	-5.73069
11	1/3/2023	12	-9.77444	-5.03808	-4.73636	22.43309	1/3/2023	1,609.17	-0.81240	-1.32686	0.51446	0.26467	-2.43668
12	1/4/2023	10.5	-12.50000	-5.03808	-7.46192	55.68029	1/4/2023	1,529.12	-4.97461	-1.32686	-3.64775	13.30608	27.21923
13	1/5/2023	9.65	-8.09524	-5.03808	-3.05716	9.34623	1/5/2023	1,533.54	0.28906	-1.32686	1.61592	2.61119	-4.94012
14	1/6/2023	8.25	-14.50777	-5.03808	-9.46969	89.67511	1/6/2023	1,503.10	-1.98495	-1.32686	-0.65809	0.43308	6.23187
15	1/7/2023	8	-3.03030	-5.03808	2.00777	4.03116	1/7/2023	1,556.06	3.52339	-1.32686	4.85025	23.52491	9.73821
16	1/8/2023	8.6	7.50000	-5.03808	12.53808	157.20339	1/8/2023	1,565.94	0.63494	-1.32686	1.96180	3.84866	24.59721
17	1/9/2023	7.25	-15.69767	-5.03808	-10.65960	113.62700	1/9/2023	1,471.43	-6.03535	-1.32686	-4.70849	22.16987	50.19059
18	1/10/2023	6.25	-13.79310	-5.03808	-8.75503	76.65048	1/10/2023	1,381.83	-6.08931	-1.32686	-4.76245	22.68094	41.69538
19	1/11/2023	6.5	4.00000	-5.03808	9.03808	81.68685	1/11/2023	1,380.18	-0.11941	-1.32686	1.20746	1.45795	10.91309
20	1/12/2023	6.95	6.92308	-5.03808	11.96115	143.06922	1/12/2023	1,415.85	2.58445	-1.32686	3.91131	15.29834	46.78378
21	n = 12	Σ(Rp)	-5.03808	$\acute{O}_p^2 = \frac{(Rp - E(Rp))2}{n-1}$		69.64111		Σ(Rm)	-1.32686	$\acute{O}_m^2 = \frac{(Rm - E(Rm))2}{n-1}$		9.83563	204.26186
22					σp	8.34512				σm	3.13618	$COV(Rm, Rp) = \frac{(Rm - E(Rm)(Rp - E(Rp)}{n-1}$	
23												Cov (R_m , R_p) =	3.52176
24											Bp	$= \frac{COV(Rm\ R_p)}{\acute{O}^2}$	0.35806

ตัวอย่างผลงานวิจัย



หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้ามากกว่า 1 และมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกมี 2 หลักทรัพย์ คือ BANPU และ BCP ซึ่งแสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนของตลาด และผลตอบแทนที่ได้จากหลักทรัพย์นั้นมากกว่าผลตอบแทนของตลาด คือ หลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงมากกว่าความเสี่ยงของตลาดในทิศทางเดียวกัน กล่าวได้ว่าเป็นหลักทรัพย์เชิงรุก (Aggressive Stock)

หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าน้อยกว่า 1 และมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกมี 4 หลักทรัพย์ คือ AKR, BAFS, DEMCO และ AI ซึ่งแสดงว่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทาง เดียวกันกับผลตอบแทนของตลาด แต่ผลตอบแทนที่ได้รับจากหลักทรัพย์นั้นจะน้อยกว่าผลตอบแทนของ ตลาด คือหลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาดในทิศทางเดียวกัน กล่าวได้ว่าเป็น หลักทรัพย์เชิงรับ (Defensive Stock)

งานที่มอบหมาย 10 คะแนน

ให้นักศึกษาวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และ ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า เลือกทำ 3 หุ้น โดยนำราคาปิด ณ ต้นเดือนของแต่ละเดือน ตั้งแต่ มค. 2566 – ธันวาคม 2567 รวม 24 เดือน

1. คำนวณผลตอบแทน 3 หุ้น 1 **Set index** มีภาพประกอบพร้อมสรุป เสนอแนะ
2. คำนวณความเสี่ยง 3 หุ้น 1 **Set index** มีภาพประกอบพร้อมสรุป เสนอแนะ
3. คำนวณค่าสัมประสิทธิ์เบต้า **3** หุ้น 1 **Set index** มีภาพประกอบพร้อมสรุป เสนอแนะ

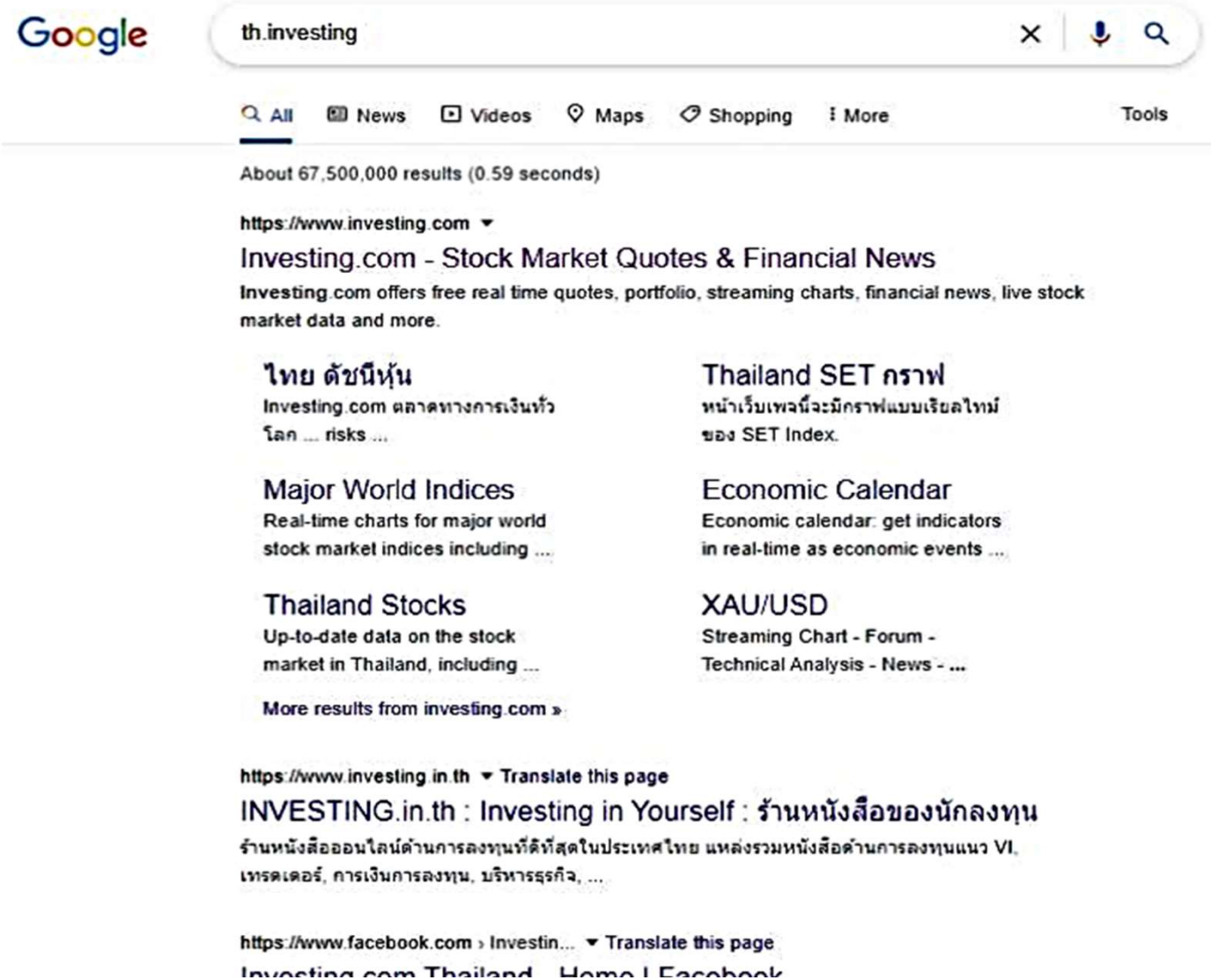
การส่ง 1. ส่งการคำนวณใน **Excel**

2. ส่งสรุปผลและข้อเสนอแนะใน **Word**

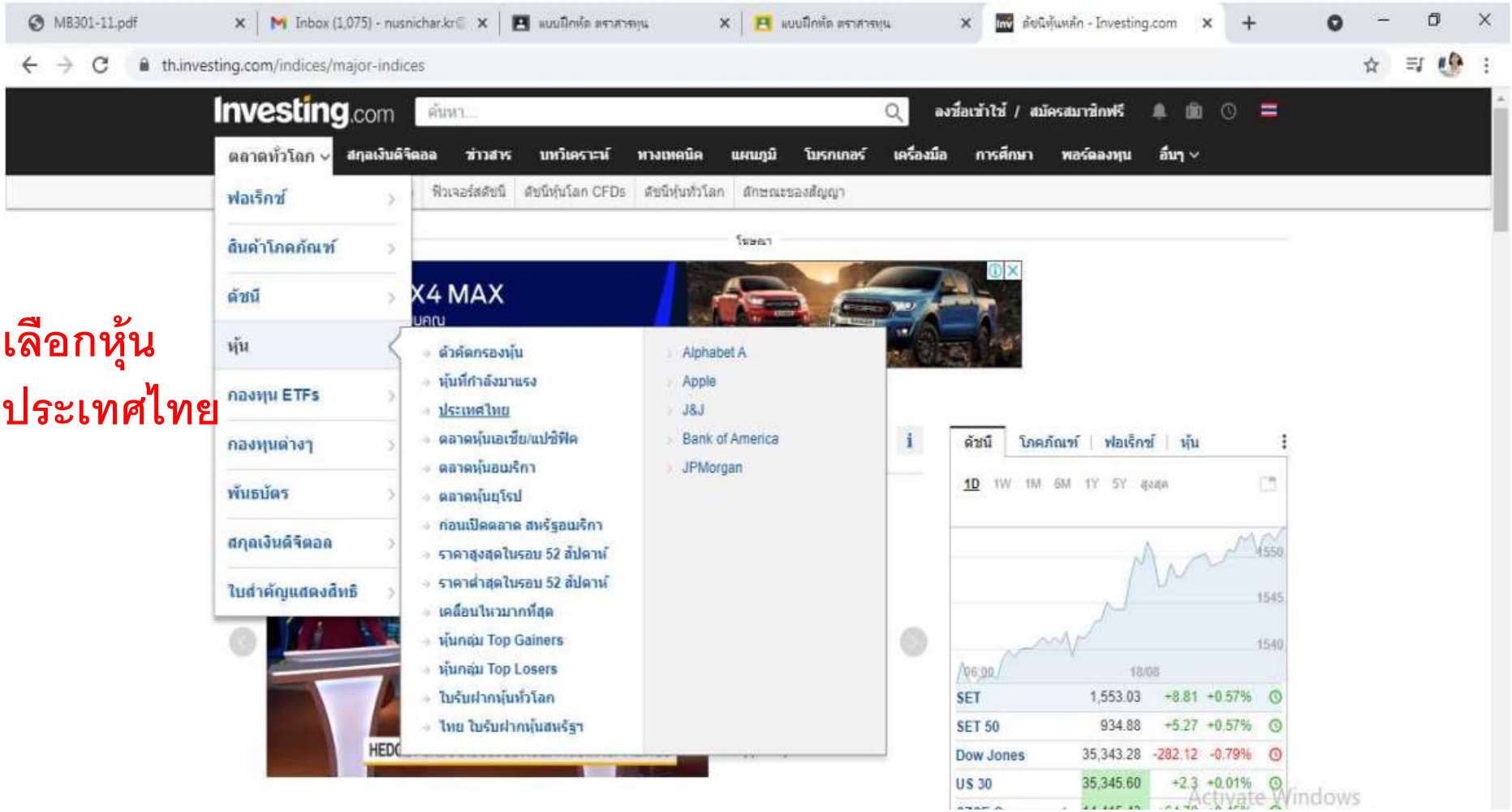
3. กำหนดส่ง 10 ส.ค. 2568

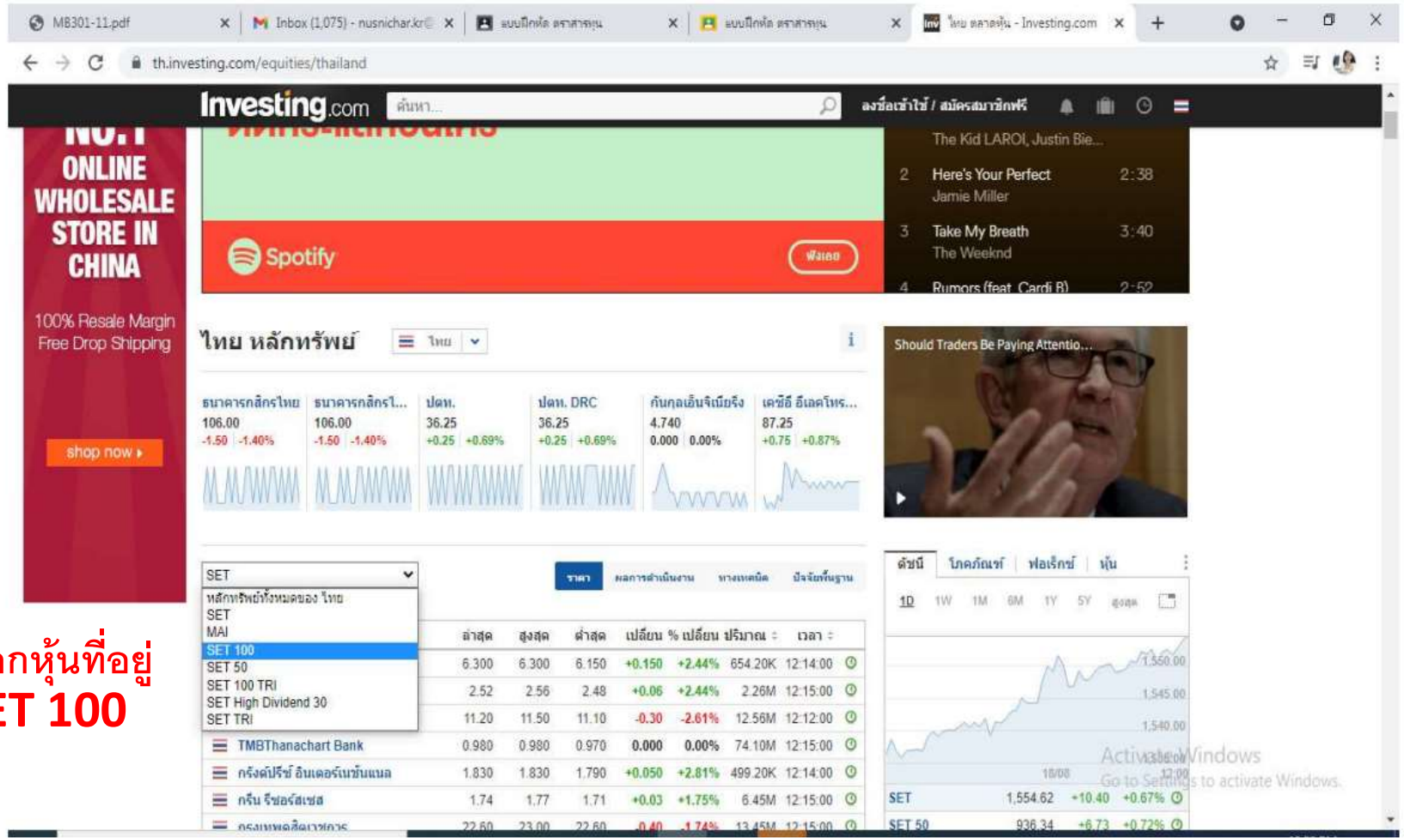
WWW สำหรับการหาข้อมูลเพื่อทำรายงาน

https://th.investing.com/equities/thailand



เลือกหุ้นประเทศไทย





ให้เลือกหุ้นที่อยู่
ใน **SET 100**

th.investing.com/equities/ptt

Investing.com PTT

ลงชื่อเข้าใช้ / สมัครสมาชิกฟรี

ตลาดทั่วโลก | สกุลเงินดิจิตอล | ข่าวสาร | บทวิเคราะห์ | ทางเทคนิค | แผนภูมิ | โบรกเกอร์ | เครื่องมือ | การศึกษา | พอร์ตลงทุน | อื่นๆ

หุ้น | ประเทศไทย | ก่อนเปิดตลาด สหรัฐอเมริกา | โบรินฝากหุ้นทั่วโลก | ไทย โบรินฝากหุ้นสหรัฐฯ | ตลาดหุ้นอเมริกา | ตลาดหุ้นยุโรป | ตลาดหุ้นตะวันออกกลาง | ตลาดหุ้นเอเชีย/แปซิฟิค | ตลาดหุ้นแอฟริกา

ช่วงระยะของวัน: 36.75 - 36.50

ประเภท: หลักทรัพย์ ตลาด: ไทย ISIN: TH0646010Z00

SET	1,553.99	+9.77	+0.63%
SET 50	935.69	+6.08	+0.65%
Dow Jones	35,343.28	-282.12	-0.79%
US 30	35,343.10	-0.2	0.00%
SZSE Component	14,423.27	+72.63	+0.51%
FTSE 100	7,181.11	+27.13	+0.38%
Nikkei 225	27,606.50	+182.03	+0.66%

ทั่วไป | กราฟ | ข่าว & บทวิเคราะห์ | งบการเงิน | ทางเทคนิค | กระทู้สนทนา

ภาพรวม | ข้อมูลบริษัท | ราคาย้อนหลัง | องค์ประกอบดัชนี 33

ภาพรวมของ PTT

5 15 30 1H 5H 1D 1W 1M | กราฟทางเทคนิค »

ปิดท. จำกัด 36.00 0.00 (0.00%)

โฆษณา

NESPRESSO.
COCONUT FLAVOUR
COFFEE OVER ICE

Activate Windows
Go to Settings to activate Windows

ภาพรวมของ PTT

th.investing.com/equities/ptt-historical-data

Investing.com ค้นหา... รับส่วนลด 50% ลงชื่อเข้าใช้ / สมัครสมาชิกฟรี

Tesla รายงานผลประกอบการของ Q2 - ตอนนี้เป็นเวลาที่ควรซื้อหุ้นนี้หรือไม่? สำรวจข้อมูลของ Tesla

ปตท. 32.00 -0.25 (-0.78%) ซื้อ ขาย

ราคาย้อนหลัง หุ้น PTT

กรอบเวลา Monthly

ดาวน์โหลด 01/01/2023 - 12/01/2024

วันเดือนปี	ล่าสุด	ราคาเปิด	สูงสุด	ต่ำสุด	ปริมาณ	% เปลี่ยน
Dec 01, 2024	31.75	32.25	32.75	30.50	450.11M	-1.55%
Nov 01, 2024	32.25	33.50	34.25	32.25	428.60M	-3.73%
Oct 01, 2024	33.50	33.75	34.75	33.25	621.14M	-1.47%
Sep 01, 2024	34.00	33.50	35.00	32.75	944.22M	+1.49%
Aug 01, 2024	33.50	32.00	34.75	31.25	795.66M	+4.69%
Jul 01, 2024	32.00	32.50	33.25	31.50	495.06M	-1.54%
Jun 01, 2024	32.50	32.75	33.25	31.25	580.22M	-0.76%
May 01, 2024	32.75	33.50	34.25	32.50	749.60M	-2.96%
Apr 01, 2024	33.75	34.00	35.25	33.25	624.48M	-0.74%
Mar 01, 2024	34.00	34.25	35.00	33.50	711.04M	-0.73%
Feb 01, 2024	34.25	34.00	36.25	33.75	706.67M	+1.48%
Jan 01, 2024	33.75	35.75	35.75	33.00	886.70M	-5.59%
Dec 01, 2023	35.75	34.50	36.00	34.50	871.19M	+2.88%

SET	1,217.54	+25.79	+2.16%
SET 50	797.57	+18.29	+2.35%
Dow Jones	44,502.44	+179.37	+0.40%
US 30	44,623.50	+121.3	+0.27%
SZSE Compo...	11,134.07	+34.24	+0.31%
FTSE 100	9,023.81	+10.82	+0.12%
Nikkei 225	41,028.00	+1,253.08	+3.15%

การโฆษณา

ตลาดทั่วโลก
ถาม WarrenAI ใหม่
หุ้นที่คัดเลือกโดย AI
วอทช์ลิสต์
ความคิดเห็นเกี่ยวกับ PTT
การแจ้งเตือน
โบรกเกอร์ชั้นนำ ใหม่
ข่าวเด่น
เครื่องมือ

Type here to search 29°C มีเมฆส่วนใหญ่ ENG 11:19 23/7/2568

th.investing.com/indices/thailand-set-historical-data

Investing.com

Tesla รายงานผลประกอบการของ Q2 - ตอนนี้เป็นเวลาที่ควรซื้อหุ้นนี้หรือไม่? สำรวจข้อมูลของ Tesla

SET 1,215.65 +23.90 (+2.01%) ซื้อ ขาย

ทั่วไป กราฟ ข่าว & บทวิเคราะห์ ทางเทคนิค กระทู้สนทนา

ภาพรวม องค์ประกอบ ราคาย้อนหลัง

ข้อมูลย้อนหลังของ ดัชนี SET

กรอบเวลา: Monthly

ดาวน์โหลด 01/01/2023 - 12/01/2024

วันเดือนปี	ล่าสุด	ราคาเปิด	สูงสุด	ต่ำสุด	ปริมาณ	% เปลี่ยน
Dec 01, 2024	1,400.21	1,430.55	1,457.71	1,361.34	167.48B	-1.91%
Nov 01, 2024	1,427.54	1,464.17	1,487.58	1,421.96	266.98B	-2.63%
Oct 01, 2024	1,466.04	1,449.81	1,506.82	1,432.22	269.24B	+1.19%
Sep 01, 2024	1,448.83	1,355.16	1,471.69	1,352.11	239.78B	+6.60%
Aug 01, 2024	1,359.07	1,322.51	1,370.67	1,273.17	203.12B	+2.89%
Jul 01, 2024	1,320.86	1,301.96	1,332.76	1,286.79	201.91B	+1.53%
Jun 01, 2024	1,300.96	1,350.90	1,354.75	1,281.87	232.87B	-3.32%
May 01, 2024	1,345.66	1,368.24	1,389.28	1,340.83	271.20B	-1.63%
Apr 01, 2024	1,367.95	1,379.86	1,411.46	1,330.24	239.45B	-0.72%
Mar 01, 2024	1,377.94	1,369.63	1,395.88	1,350.98	361.09B	+0.53%
Feb 01, 2024	1,370.67	1,363.65	1,405.13	1,357.39	388.31B	+0.45%

การโฆษณา

โบรกเกอร์ชั้นนำ โดย Investing.com

2 4.7 1 4.9 3 4.5

ค้นพบโบรกเกอร์ยอดนิยม →

SET	1,215.65	+23.90	+2.01%
SET 50	796.19	+16.91	+2.17%
Dow Jones	44,502.44	+179.37	+0.40%
US 30	44,611.00	+108.8	+0.24%
SZSE Compo...	11,134.07	+34.24	+0.31%
FTSE 100	9,023.81	+10.82	+0.12%
Nikkei 225	41,022.50	+1,247.58	+3.14%

การโฆษณา

โฆษณา

รับผลิตไส้กรอง แผ่นกรองอากาศ

อลูมิเนียม กรองหยาบ ละเอียด hepa สำหรับห้องผ่าตัด ห้องคลีนรูม bag filter กรองชั้นที่สอง

บริษัท เอ็นเคพี บิสซิเนส...

Asian						Return on Market set index						COV(Rm , Rp)
		Rp			variaenc			Σ(Rm)			variaenc	(Rm-E(Rm)(Rp-E(Rp)
วันที่	ล่าสุด	$\frac{P_t - Po}{P_o}$	Σ(Rp)	Rp-Σ(Rp)	(Rp-Σ(Rp))2	วันที่	SET INDEX	$\frac{P_t - Po}{P_o}$	Σ(Rm)	Rm-Σ(Rm)	(Rm-Σ(Rm))2	n-1
1/1/2023	13.5	-		-	-	1/1/2023	1,671.46	-	-	-	-	-
1/2/2023	13.3	-1.48148	-5.03808	3.55660	12.64938	1/2/2023	1,622.35	-2.93815	-1.32686	-1.61129	2.59624	-5.73069
1/3/2023	12	-9.77444	-5.03808	-4.73636	22.43309	1/3/2023	1,609.17	-0.81240	-1.32686	0.51446	0.26467	-2.43668
1/4/2023	10.5	-12.50000	-5.03808	-7.46192	55.68029	1/4/2023	1,529.12	-4.97461	-1.32686	-3.64775	13.30608	27.21923
1/5/2023	9.65	-8.09524	-5.03808	-3.05716	9.34623	1/5/2023	1,533.54	0.28906	-1.32686	1.61592	2.61119	-4.94012
1/6/2023	8.25	-14.50777	-5.03808	-9.46969	89.67511	1/6/2023	1,503.10	-1.98495	-1.32686	-0.65809	0.43308	6.23187
1/7/2023	8	-3.03030	-5.03808	2.00777	4.03116	1/7/2023	1,556.06	3.52339	-1.32686	4.85025	23.52491	9.73821
1/8/2023	8.6	7.50000	-5.03808	12.53808	157.20339	1/8/2023	1,565.94	0.63494	-1.32686	1.96180	3.84866	24.59721
1/9/2023	7.25	-15.69767	-5.03808	-10.65960	113.62700	1/9/2023	1,471.43	-6.03535	-1.32686	-4.70849	22.16987	50.19059
1/10/2023	6.25	-13.79310	-5.03808	-8.75503	76.65048	1/10/2023	1,381.83	-6.08931	-1.32686	-4.76245	22.68094	41.69538
1/11/2023	6.5	4.00000	-5.03808	9.03808	81.68685	1/11/2023	1,380.18	-0.11941	-1.32686	1.20746	1.45795	10.91309
1/12/2023	6.95	6.92308	-5.03808	11.96115	143.06922	1/12/2023	1,415.85	2.58445	-1.32686	3.91131	15.29834	46.78378
n = 12	Σ(Rp)	-5.03808	$\acute{O}_p^2 = \frac{(Rp - E(Rp))2}{n-1}$		69.64111		Σ(Rm)	-1.32686	$\acute{O}_m^2 = \frac{(Rm - E(Rm))2}{n-1}$		9.83563	204.26186
				σp	8.34512				σm	3.13618	$COV(Rm, Rp) = \frac{(Rm - E(Rm)(Rp - E(Rp)}{n-1}$	
											Cov (R_m , R_p) =	3.52176
											Bp = $\frac{COV(Rm\ R_p)}{\acute{O}_m^2}$	0.35806

ให้ใส่สูตรใน **Excel** ตามนี้ ต้องมีทั้งหมด **sheet**

ตัวอย่างรูปแบบ

การทำงาน ให้ทำใน

Word

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธนาคารพาณิชย์ โดยแบบจำลอง CAMP ได้นำหลักทรัพย์มาวิเคราะห์ 11 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย

BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
CIMBT	ธนาคาร ซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน)
KBANK	ธนาคารกสิกรไทย (มหาชน)
KKP	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
LHFG	บริษัท แอลเอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
TCAP	บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน)
TISCO	ธนาคารทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

โดยใช้ดัชนีราคาหุ้นของหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Set Index ของทุกเดือนและดัชนีราคาปิดของหลักทรัพย์ในหมวดธนาคารพาณิชย์ของแต่ละหลักทรัพย์ ณ แต่ละเดือน ซึ่งจะทำให้ได้ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าเพื่อนำมาคำนวณให้ได้ผลตอบแทนแต่ละหลักทรัพย์ในช่วงระหว่างเดือน มกราคม 2559 ถึงเดือน ธันวาคม 2561 มาทำการวิเคราะห์ ซึ่งจากผลการวิเคราะห์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์ แบ่งเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ศึกษาเปรียบเทียบระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์ จำนวน 11 หลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาด

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์จำนวน 11 หลักทรัพย์ และค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของตลาด

~~ส่วนที่ 3 ผลการวิเคราะห์การกำหนดราคาหุ้น~~

ผลการวิเคราะห์ส่วนที่ 1

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์ จำนวน 11 หลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ หมวดธนาคารพาณิชย์และตลาด

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน (%)	ความเสี่ยง (%)
	เฉลี่ย	
Set Index	0.5584	3.0616
BAY	0.9172	5.6540
BBL	1.1779	4.0245
CIMBT	-0.5796	6.2604
KBANK	0.5506	5.1683
KKP	2.2750	6.6243
KTB	0.7202	4.7235
LHFG	0.0403	4.8420
SCB	0.4761	5.6995
TCAP	1.2843	5.3660
TISCO	2.3150	5.7432
TMB	-0.0652	5.3898

จากตารางที่ 4.1 แสดงให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์จำนวน 11 หลักทรัพย์ และของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผลจากการคำนวณอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์จำนวน 11 หลักทรัพย์ พบว่า หลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงที่สุด คือ หลักทรัพย์ TISCO (2.3150%) รองลงมาคือ KKP (2.2750%) และ TCAP (1.2843%) ส่วนหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุด คือ หลักทรัพย์ CIMBT โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ -0.5796% ต่อเดือน และผลจากการคำนวณความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์ จำนวน 11 หลักทรัพย์ พบว่า หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงสุด คือ หลักทรัพย์ KKP โดยมีความเสี่ยงอยู่ที่ 6.6243% และหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำสุด คือ หลักทรัพย์ BBL โดยมีความเสี่ยงอยู่ที่ 4.0245%

ผลการวิเคราะห์ส่วนที่ 2

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์ ซึ่งตามทฤษฎีแล้วค่าเบต้าของตลาดจะมีค่ามาตรฐานเท่ากับ 1.0

ตารางที่ 4.2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์ค

หลักทรัพย์	ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β)
BAY	1.0194
BBL	0.6696
CIMBT	1.0942
KBANK	1.0152
KKP	0.7754
KTB	0.9498
LHFG	0.9102
SCB	1.3087
TCAP	1.0023
TISCO	0.3554
TMB	0.6516

จากตารางที่ 4.2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของหลักทรัพย์หมวดธนาคารพาณิชย์ จำนวน 11 หลักทรัพย์ พบว่า หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้ามากที่สุด 3 อันดับ คือ SCB มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าอยู่ที่ 1.3087 รองลงมา คือ CIMBT (1.0942), BAY (1.0194) และหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าน้อยที่สุด คือ TISCO มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าอยู่ที่ 0.3554 ซึ่งสามารถนำไปเปรียบเทียบกับค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของตลาด ว่าหลักทรัพย์ใดมีค่าเบต้ามากกว่า 1.0 ($\beta_i > 1.0$) แสดงว่า หลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะทำให้มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงกว่าของตลาดและ หลักทรัพย์ใดมีค่าเบต้าน้อยกว่า 1.0 ($\beta_i < 1.0$) แสดงว่า หลักทรัพย์นั้นมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของตลาด ซึ่งจะทำให้มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าของตลาด

THANK YOU