

โอกาส เกตุมาลี 2563 : การลงทุนเน้นคุณค่าและระยะเวลาการถือครองที่เหมาะสมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทวิสาหกิจปัตตานี จำกัด (การเงินประยุกต์) สาขาวิชาการเงินประยุกต์ ภาควิชาการเงิน ประธานกรรมการที่ปรึกษาค้นคว้าอิสระหลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สำราญศักดิ์ เศรษฐเลข, Ph.D. หน้า

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นคุณค่า โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการคัดเลือกหุ้นคุณค่าเพื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนตลอดจนความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในระยะเวลาการถือครองที่ต่างๆ กันเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุดและมีความเสี่ยงในระดับต่ำที่สุด โดยมีเกณฑ์ในการคัดเลือก ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) น้อยกว่า 15 เท่า และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าห้างบัญชี (P/BV Ratio) น้อยกว่า 1.5 เท่า และอัตราการจ่ายเงินปันผล มีตั้งแต่ 5% นำมาจัดเป็นพอร์ทการลงทุนทั้ง 4 พอร์ทการลงทุนแบ่งตามระยะเวลาถือครอง 1 ปี 4 ปี 6 ปี และ 12 ปี มีวิธีการลงทุนโดยวิธีแรกทำการซื้อหุ้นจำนวน 1 หุ้นทุกตัว และวิธีที่สองทำการแบ่งเงินในจำนวนที่เท่าๆ กัน โดยนำเงินกันไปลงทุนใหม่ตามระยะเวลาถือครองที่กำหนด จึงนำไปหาอัตราผลตอบแทน วัดความเสี่ยงของแต่ละพอร์ทและประเมินผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดตามตัวแบบ Sharp Treynor Jensen

จากผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพบว่าพอร์ทการลงทุน 4 มีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดทั้งสองวิธีการลงทุน ในขณะเดียวกันเป็นพอร์ทการลงทุน ที่มีความเสี่ยงสูงสุด เช่น กัน เนื่องจากมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงสุด เมื่อนำอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมาเปรียบเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชี้งบว่า ส่วนใหญ่ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาดมีเพียงพอร์ทการลงทุน 2 โดยวิธีลงทุนด้วยจำนวนหุ้นที่เท่ากันที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดของ Jensen พบว่า ทุกพอร์ทการลงทุนสร้างสามารถสร้างผลตอบแทนส่วนเกินให้แก่ผู้ลงทุนได้ การวัดผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัดของ Treynor ทุกพอร์ทการลงทุนอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงสูงกว่าดัชนีตลาด ส่วนการวัดผลการดำเนินงานด้วยมาตรวัดของ Sharpe โดยพอร์ทการลงทุน 1 ทั้งสองวิธีการลงทุนจึงนับเป็นพอร์ทลงทุนที่ดีที่สุด

Comol หมายเหตุ

ผู้ลงทุน

4 / 6 / 63

ลายมือชื่อนิสิต

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา การศึกษาค้นคว้าอิสระ