

ชื่อเรื่องการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

การพัฒนาเครื่องมือต้นแบบเพื่อจำแนกและวิเคราะห์
กลุ่มของหุ้นสามัญตามลักษณะมูลค่าและขนาดกิจการ

ผู้เขียน

นายศุภวัฒน์ คำเสาร์

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้าค้นคว้าแบบอิสระ

รองศาสตราจารย์ ดร.รวิ ลงกาณี

บทคัดย่อ

การเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบัน มีผู้คิดค้นวิธีการต่างๆขึ้นมาเพื่อใช้เป็นแนวทางการเลือกหลักทรัพย์ ซึ่งแต่ละวิธีมีหลักการและความซับซ้อนต่างกันไป การศึกษานี้มีจุดประสงค์เพื่อพัฒนาเครื่องมือต้นแบบเพื่อแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์และคำนวณผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จำแนกตามลักษณะมูลค่าและขนาดกิจการ ด้วยวิธีการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ใช้ข้อมูลหลักทรัพย์ช่วงปี พ.ศ. 2535 ถึง พ.ศ. 2552 จากฐานข้อมูล Data Stream โดยปัจจัยมูลค่ากิจการใช้เกณฑ์อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาตลาด(Book to Market Ratio: B/M) อัตราเงินปันผลต่อหุ้น(Dividend Yield: D/P) และอัตราผลกำไรสุทธิต่อหุ้น(Earnings Yield: E/P) มาพิจารณาแบ่งหลักทรัพย์ออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มหลักทรัพย์เติบโต(Growth Stock) กลุ่มหลักทรัพย์ผสม(Blend Stock) และกลุ่มหลักทรัพย์มูลค่า (Value Stock) ส่วนปัจจัยขนาดกิจการใช้เกณฑ์มูลค่าตามราคาตลาด(Market Capitalization) ในการแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มกิจการขนาดเล็ก(Small Capitalization: Small Cap) กลุ่มกิจการขนาดกลาง (Middle Capitalization: Mid Cap) และกิจการขนาดใหญ่ (Large Capitalization: Large Cap) จากนั้นนำมาซ้อนทับกันได้กลุ่มหลักทรัพย์ 9 กลุ่ม

ผลการพัฒนาโปรแกรมสามารถแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ในวันทำการสุดท้ายของไตรมาสหรือแบ่งได้ 4 ครั้งต่อปี สามารถเลือกเกณฑ์ปัจจัยมูลค่ากิจการเพื่อนำมาแบ่งได้มากกว่า 1 เกณฑ์ และสามารถกำหนดสัดส่วนการแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ในแต่ละปัจจัยได้ หลังจากการแบ่งกลุ่มโปรแกรมสามารถแสดงผลและพิมพ์รายชื่อหลักทรัพย์ ผลตอบแทนเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์และผลการเปรียบเทียบผลตอบแทนรายวันที่เกิดขึ้นจริงของกลุ่มหลักทรัพย์กับผลตอบแทน 3 ค่า คือ ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ ผลตอบแทนจากการประมาณค่าตามทฤษฎีแบบจำลองราคา

หลักทรัพย์และผลตอบแทนจากการประมาณค่าตามทฤษฎีแบบจำลอง 3 ปัจจัยของฟาร์มาและเฟรนช์ ในช่วง 3 เดือนต่อจากวันที่แบ่งกลุ่ม โดยใช้ข้อมูลรายวันของกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วง 3 เดือนก่อนวันที่แบ่งกลุ่มทำการประมาณค่าตัวแปรในสมการแบบจำลองราคาหลักทรัพย์และสมการแบบจำลองของฟาร์มาและเฟรนช์ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอย

จากการทดลองใช้โปรแกรมแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ. 2552 โดยแบ่งออกเป็น 7 รูปแบบตามการเลือกเกณฑ์ปัจจัยมูลค่ากิจการ คือ 1)เลือกB/M เกณฑ์เดียว 2)เลือก D/P เกณฑ์เดียว 3)เลือกE/P เกณฑ์เดียว 4)เลือกB/M และD/P5)เลือก B/M และ E/P6)D/P และ E/P 7)เลือกทั้ง B/M, D/PและE/P พบว่าทั้ง 7 รูปแบบการเลือกเกณฑ์ปัจจัยมูลค่า กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดคือกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีกิจการขนาดเล็กและเป็นกลุ่มหลักทรัพย์เติบโต (Small-Growth) และเมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทน พบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของกลุ่มหลักทรัพย์กับผลตอบแทนจากการประมาณค่าตามทฤษฎีแบบจำลอง 3 ปัจจัยของฟาร์มาและเฟรนช์มีค่าสูงกว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของกลุ่มหลักทรัพย์กับแบบจำลองราคาหลักทรัพย์

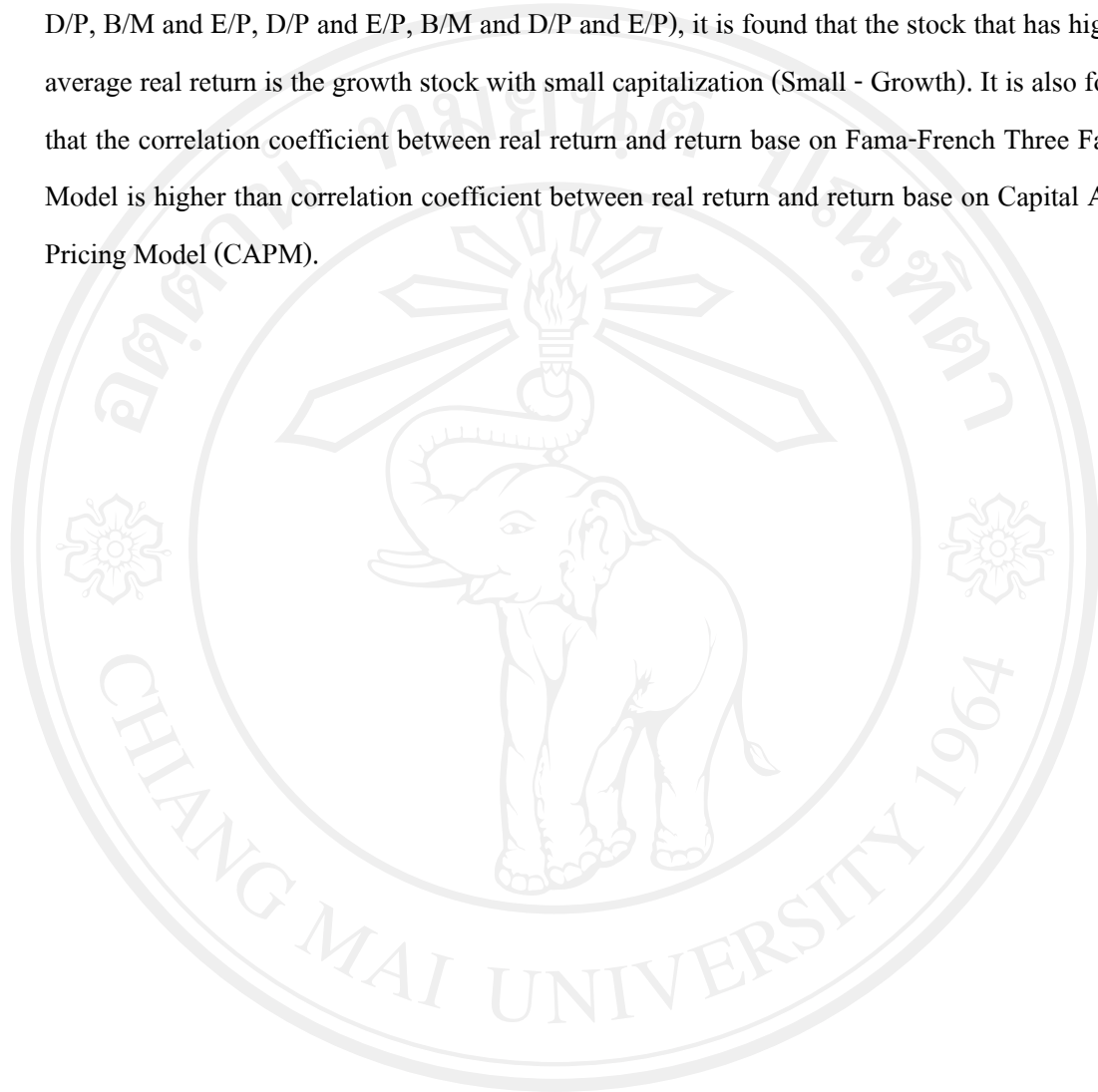
Independent Study Title	Development of Prototype Tool for Classifying and Analyzing Common Stocks Based on Value Characteristics and Firm Size
Author	Mr. SupawatKamsao
Degree	Master of Business Administration
Independent Study Advisor	Associate Professor Dr. Ravi Lonkani

ABSTRACT

There are various methods of choosing stock, with difference complexity and principle. This study's objective is to develop computer application as a prototype tool for classifying and analyzing common stocks based on 2 factors value characteristics and firm size, considering stock data since 1992 till 2009 from Data Stream. Three criterions of value characteristics; Book to Market Ratio (B/M), Dividend Yield (D/P) and Earnings Yield (E/P) are used to separate stock into three groups; Growth Stock, Blend Stock, Value Stock. Firm size use Market Capitalization to divide stock into three groups; Small capitalization, Middle capitalization, Large capitalization. By intersection groups from each factor, this study classifies stock into 9 groups.

The developed application is able to classify stock in the last workday of the quarter or 4 times a year. This application allows user to choose more than one value characteristic criterion in classifying process, and set proportion of stock in each factor. It can also display and print stock's name, average return of each group. Moreover, it compare daily real return with market return, return base on Capital Asset Pricing Model (CAPM) and return base on Fama-French Three Factor Model in 3 months period after classify date by using daily data from 3 months before classify date to do a regression analysis to estimate unknown variables in formulas.

Using this application to classify stock from 2000 to 2009 into seven time, each time the different value characteristics criterion is chosen (B/M only, D/P only, E/P only, B/M and D/P, B/M and E/P, D/P and E/P, B/M and D/P and E/P), it is found that the stock that has highest average real return is the growth stock with small capitalization (Small - Growth). It is also found that the correlation coefficient between real return and return base on Fama-French Three Factor Model is higher than correlation coefficient between real return and return base on Capital Asset Pricing Model (CAPM).



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved