

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ด้วยความช่วยเหลือ ความกรุณาและการสนับสนุนจากบุคคลต่าง ๆ มากมาย ดังนั้นผู้เขียนจึงขอแสดงการขอบคุณมา ณ ที่นี้

ขอกราบขอบพระคุณ อาจารย์สุจรรย์พันธ์ สุวรรณพันธ์ และ อาจารย์ ดร. รวี ลงกานี ประธานกรรมการและกรรมการการค้นคว้าแบบอิสระ ที่ได้ให้คำแนะนำปรึกษาและตรวจแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ เป็นอย่างดี

ขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชนินทร์ สิงห์รุ่งเรือง ที่กรุณาเป็นกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระและได้ให้คำแนะนำที่มีคุณค่าต่อการค้นคว้าแบบอิสระนี้จนเสร็จสมบูรณ์

ขอกราบขอบพระคุณ คณาจารย์ทุกท่านที่ได้อบรมสั่งสอน ให้วิชาความรู้และให้การสนับสนุนในการศึกษาครั้งนี้

ขอขอบพระคุณเจ้าหน้าที่ในส่วนต่าง ๆ ของคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ที่อำนวยความสะดวกในการเรียน การสอนตลอดมา

ขอกราบขอบพระคุณคุณพ่อ คุณแม่ ตลอดจนญาติพี่น้องทุกท่านที่ได้ส่งเสริม สนับสนุนห่วงใยและเป็นกำลังใจมาโดยตลอด

ขอขอบคุณรุ่นพี่และเพื่อนๆ นักศึกษาปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ รุ่น 13 ทุกท่านและเพื่อนทุกคนที่ให้ความช่วยเหลือและเป็นกำลังใจมาโดยตลอด

ท้ายที่สุดนี้ หากมีสิ่งขาดตกบกพร่องหรือผิดพลาดประการใด ผู้เขียนขออภัยเป็นอย่างสูงในข้อบกพร่องและความผิดพลาดนั้น และผู้เขียนหวังว่าการค้นคว้าแบบอิสระนี้คงมีประโยชน์บ้างไม่มากนักน้อยสำหรับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนผู้สนใจที่จะศึกษาต่อไป

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ วิทยา บุญยัง

Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การสร้างและการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม
สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ช่วงปี พ.ศ. 2541-2545

ผู้เขียน นายวิทยา บุญยัง

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ
อาจารย์สุจรรย์พันธ์ สุวรรณพันธ์
บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาการสร้างและการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงปี พ.ศ. 2541-2545

การสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนนี้ประกอบด้วยกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยงและสินทรัพย์ไม่เสี่ยง โดยในการคัดเลือกกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยง จะเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมจากดัชนีอุตสาหกรรมที่มีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 12 เดือน ตั้งแต่ 15% ขึ้นไป แล้วคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดในแต่ละอุตสาหกรรม จำนวน 17 กลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งได้แก่กลุ่มอุตสาหกรรม ดังต่อไปนี้ กลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงาน กลุ่มสื่อสาร กลุ่มขนส่ง กลุ่มบันเทิงและสันทนาการ กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มเคมีภัณฑ์และพลาสติก กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ กลุ่มเยื่อกระดาษ กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มธุรกิจเกษตร กลุ่มสิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม และกลุ่มโรงแรมและบริการท่องเที่ยว โดยมีหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกสำหรับพิจารณาเลือกลงทุน จำนวน 34 หลักทรัพย์ จากนั้นจึงนำมาสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน โดยการนำผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงรวมของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนเปรียบเทียบกับผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์สำหรับสินทรัพย์ไม่เสี่ยงนั้นจะพิจารณาการฝากเงินแบบประจำ 3 เดือนของ ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งให้อัตราดอกเบี้ยสูงสุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของประเทศ

การบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม จะกำหนดสัดส่วนเงินลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภทด้วยแนวความคิดการบริหารแบบแอคทีฟ โดยใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 12 เดือน 24 เดือน และ 36 เดือน เพื่อกำหนดจังหวะเวลาการลงทุน และสัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งสรุปได้ ดังนี้

การลงทุนครั้งที่ 1	เงินฝาก 100%
การลงทุนครั้งที่ 2	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 50% โดยมีหลักทรัพย์ BJC
การลงทุนครั้งที่ 3	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 80% โดยมีหลักทรัพย์ GRAMMY
การลงทุนครั้งที่ 4	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 50% โดยมีหลักทรัพย์ GRAMMY, AA, KRP
การลงทุนครั้งที่ 5	เงินฝาก 100%
การลงทุนครั้งที่ 6	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 50% โดยมีหลักทรัพย์ AYUD, TUF, SCCC
การลงทุนครั้งที่ 7	ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ 80% โดยมีหลักทรัพย์ SCCC

ผลการศึกษาพบว่าการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม ให้ผลตอบแทน -4.62% สำหรับการลงทุนในช่วงเวลา พ.ศ. 2541-2545 หรือเฉลี่ย -0.92% ต่อปี ขณะที่ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ -58.50% หรือเฉลี่ยเท่ากับ -11.70% ต่อปี

การวัดประสิทธิภาพการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน ใช้วิธีการวัดตามแบบของ Sharpe คือ วัดผลตอบแทนส่วนเพิ่มต่อความเสี่ยงรวม ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสมที่สร้างขึ้นมีประสิทธิภาพดีกว่าตลาดหลักทรัพย์

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved

Independent Study Title	The Optimal Portfolio Establishment and Management for Investment in the Stock Exchange of Thailand during the year 1998-2002
Author	Mister Wittaya Boonyang
Degree	Master of Business Administration
Independent Study Supervisor	Lecturer Suchanpin Suwanapan

ABSTRACT

The objective of the independent study was to establish and manage an optimal portfolio for investment in the Stock Exchange of Thailand during the years 1998-2002.

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 17 sectors were Banking, Energy, Communication, Transportation, Entertainment & Recreation, Building & Furnishing Materials, Electronics Components, Property Development, Chemicals & Plastics, Food & Drink, Finance & Securities, Pulp & Paper, Insurance, Commerce, Agribusiness, Textiles Clothing & Footware and Hotels & Travel Services, and the selected 34 securities. After that the stock portfolio was composed by comparing the stock portfolio's risk premium to total risk with the stock's risk premium to systematic risk. 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.

Active Portfolio Management Concept was applied to management of the optimal portfolio which uses the SET index compared with its 12 month 24 month and 36 month moving

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 100%in saving.

2nd investment ; invest 50%in stock portfolio which had BJC.

3rd investment ; invest 80%in stock portfolio which had GRAMMY.

4th investment ; invest 50%in stock portfolio which had GRAMMY, AA, KRP.

5th investment ; invest 100%in saving.

6th investment ; invest 50%in stock portfolio which had AYUD, TUF, SCCC.

7th investment ; invest 80%in stock portfolio which had SCCC.

The results showed that the optimal portfolio had a return of -4.62% for the investment period from 1998-2002 or -0.92% annual average, whereas the return from the stock market was -58.50% or -11.70% per year.

Portfolio effectiveness was measured by using the Sharpe's index approach which measures the risk premium by total risk. The study showed that the selected Optimal portfolio had a higher effectiveness than the market portfolio.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved