

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ผลการศึกษา

การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์จัดตามลักษณะเฉพาะ และผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์จัดตามผลตอบแทนที่ผ่านมา ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กระทำได้โดยแบ่งขั้นตอนในการศึกษาเป็น 2 ช่วง โดยช่วงแรกของการศึกษาคือช่วงเวลาจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio Formation Period) ซึ่งจะแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์เป็น 6 กลุ่ม โดยแบ่งเป็นวิธีที่ 1 แบ่งตามการเรียงลำดับ ขนาด (Size) และ มูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาด (B/M Ratio) วิธีนี้จะแบ่งได้เป็น 6 กลุ่ม คือ 1) ขนาดใหญ่/มูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดต่ำ (B/L) 2) ขนาดใหญ่/มูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดปานกลาง (B/M) 3) ขนาดใหญ่/มูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดสูง (B/H) 4) ขนาดเล็ก/มูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดต่ำ (S/L) 5) ขนาดเล็ก/มูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดปานกลาง (S/M) 6) ขนาดเล็ก/มูลค่าตามบัญชีต่อมูลค่าตลาดสูง (S/H) และ วิธีที่ 2 จะแบ่งตามระดับของประสิทธิภาพที่เคยเกิดขึ้นมาแล้ว (Past Performance) วิธีนี้จะแบ่งได้ 2 กลุ่มคือ หลักทรัพย์กำไรมากกว่าหลักทรัพย์อื่น (Past Winner) และ หลักทรัพย์ที่ขาดทุนมากกว่าหลักทรัพย์อื่น (Past Loser) และช่วงการศึกษาต่อมาคือ ช่วงเวลาการทดสอบประสิทธิภาพ (Test Period) ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้จัดไว้ เพื่อจะได้ทราบประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 8 กลุ่ม ว่ามีอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์แต่ละกลุ่มเป็นอย่างไร เพื่อนำมาเสนอเป็นทางเลือกหนึ่ง ในการตัดสินใจเลือกกลยุทธ์การลงทุนต่อไป

โดยผลการศึกษาเรื่องการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์จัดตามลักษณะเฉพาะ และ ผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์จัดตามผลตอบแทนที่ผ่านมา ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งได้เป็น 2 ส่วน ดังนี้

#### 1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้มีการจัดกลุ่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณาลักษณะของตลาดและลักษณะกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นสามัญ ในรายละเอียดเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) เพื่อที่จะได้นำมาศึกษาให้รู้และเข้าใจมากยิ่งขึ้นในเชิงลึกของปัจจัย ที่นักลงทุนทั่วไปใช้ในการพิจารณาในการตัดสินใจเลือกที่จะลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ที่อยู่

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบกับจะได้นำเอาไปประยุกต์ใช้ในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างชัดเจนมากยิ่งขึ้น จึงได้นำปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอันได้แก่

1. อัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ ( $R_{i,t}$ )

ที่จะบอกถึงผลตอบแทนที่เกิดขึ้นของหลักทรัพย์แต่ละตัว ว่าเป็นผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด

2. ขนาดของกิจการ (Size) :

โดยใช้ข้อมูลมูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Value) เนื่องจากมูลค่าตามราคาตลาดจะสะท้อนราคาของหลักทรัพย์และหน่วยลงทุนที่เป็นผลมาจากการซื้อขายในตลาด

3. มูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (B/M Ratio)

อัตราส่วนที่เกิดขึ้นจะบ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรของหลักทรัพย์

โดยจะทำการวิเคราะห์ทั้ง 8 กลุ่มหลักทรัพย์ คือ กลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามลักษณะเฉพาะ ได้แก่ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) และกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) และกลุ่มหลักทรัพย์จัดตามผลตอบแทนที่ผ่านมา ได้แก่ กลุ่มขาดทุน (Loser) และกลุ่มกำไร (Winner) โดยทั้งหมดนี้สามารถแสดงได้ดังนี้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved

ตารางที่ 4-1 แสดงอัตราผลตอบแทนสูงสุด ของทุกกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

สูงสุด	อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	68.52%	61.44%	18.23%	53.54%	39.89%	10.86%	-8.13%	17.67%
2544	31.37%	53.41%	8.92%	8.34%	28.24%	16.83%	-1.60%	19.53%
2545	48.55%	25.31%	47.50%	47.20%	34.21%	41.55%	-1.76%	20.49%
2546	17.44%	22.31%	35.81%	34.76%	27.19%	17.21%	0.29%	25.14%
2547	236.43%	48.27%	11.04%	68.48%	49.57%	30.60%	-5.38%	7.00%
2548	15.29%	20.53%	22.31%	16.71%	15.21%	24.29%	-3.94%	19.60%

จากตาราง 4-1 จะพบว่าอัตราผลตอบแทนสูงสุด ของหุ้นสามัญที่คิดจากราคาปิดรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ ปี 2543 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 68.52% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 61.44% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 18.23% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 53.54% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 39.89% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 10.86% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -8.13% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 17.67%

ปี 2544 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 31.37% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 53.41% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 8.92% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 8.34% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 28.24% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 16.83% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -1.60% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 19.53%

ปี 2545 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 48.55% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 25.31% กลุ่ม

หลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 47.50% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 47.20% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 34.21% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 41.55% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -1.76% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 20.49%

ปี 2546 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 17.44% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 22.31% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 35.81% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 34.76% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 27.19% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 17.21% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 0.29% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 25.14%

ปี 2547 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 236.43% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 48.27% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 11.04% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 68.48% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 49.57% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 30.60% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -5.38% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 7.00%

ปี 2548 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 15.29% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 20.53% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 22.31% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 16.71% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 15.21% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 24.29% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -3.94% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 19.60%

จะเห็นได้ว่าผลตอบแทนของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ มีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก ทั้งนี้ เนื่องจากผลตอบแทนดังกล่าวเป็นผลตอบแทนที่ยังไม่ได้ปรับผลตอบแทนตลาด

ตารางที่ 4-2 แสดงอัตราผลตอบแทนต่ำสุด ของทุกกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

ต่ำสุด	อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	-17.48%	-16.60%	-21.26%	-21.03%	-20.41%	-28.10%	-13.18%	0.91%
2544	-35.53%	-19.85%	-52.84%	-27.97%	-20.97%	-30.16%	-10.44%	5.19%
2545	-25.59%	-26.24%	-10.21%	-11.40%	-11.30%	-10.94%	-6.64%	5.65%
2546	-32.16%	-25.51%	-21.51%	-23.45%	-19.89%	-25.89%	-13.80%	9.88%
2547	-63.34%	-72.32%	-20.76%	-21.58%	-19.42%	-22.31%	-12.19%	0.48%
2548	-24.91%	-64.97%	-13.83%	-22.71%	-11.78%	-9.10%	-22.09%	1.80%

จากตาราง 4-2 จะพบว่าอัตราผลตอบแทนต่ำสุด ของหุ้นสามัญที่เกิดจากราคาปิดรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ โดย ปี 2543 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -17.48% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -16.60% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -21.26% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -21.03% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -20.97% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -28.10% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -13.18% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.91%

ปี 2544 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -35.53% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -19.85% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -52.84% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -27.97% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -20.97% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -30.16% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -10.44% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 5.19%

ปี 2545 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -25.59% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -26.24% กลุ่ม

หลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -10.21% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -11.40% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -11.30% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -10.94% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -6.64% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 5.65%

ปี 2546 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -32.16% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -25.51% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -21.51% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -23.45% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -19.89% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -25.89% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -13.80% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 9.88%

ปี 2547 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -63.34% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -72.32% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -20.76% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -21.58% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -19.42% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -22.31% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -12.19% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.48%

ปี 2548 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -24.91% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -64.97% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -13.83% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -22.71% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -11.78% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -9.10% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -22.09% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 1.80%

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved

ตารางที่ 4-3 แสดงค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทน ของทุกกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

ค่าเฉลี่ย	อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	4.35%	2.50%	-0.50%	13.77%	6.60%	-2.01%	-10.19%	4.00%
2544	-1.16%	1.04%	-4.14%	-4.50%	0.19%	-1.92%	-3.61%	8.20%
2545	-0.70%	1.74%	3.40%	5.23%	4.77%	3.70%	-3.38%	9.72%
2546	-6.51%	-2.14%	-2.79%	-1.36%	-3.38%	-2.14%	-1.30%	14.11%
2547	-3.93%	-3.38%	-4.03%	13.91%	5.54%	0.72%	-7.44%	1.88%
2548	-3.42%	-1.70%	-0.74%	0.44%	-0.63%	1.27%	-8.48%	4.64%

จากตาราง 4-3 จะพบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญที่คิดจากราคาปิดรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ โดย ปี 2543 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 4.35% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 2.50% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -0.50% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 13.77% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 6.60% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -2.01% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -10.19% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 4.00%

ปี 2544 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -1.16% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -1.04% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -4.14% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -4.50% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.19% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -1.92% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -3.61% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 8.20%

ปี 2545 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -0.70% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.74% กลุ่ม

หลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 3.40% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 5.23% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 4.77% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 3.70% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -3.38% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 9.72%

ปี 2546 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -6.51% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -2.14% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -2.79% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -1.36% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -3.38% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -2.14% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -1.30% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 14.11%

ปี 2547 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -3.93% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -3.38% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -4.03% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 13.91% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 5.54% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.72% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -7.44% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 1.88%

ปี 2548 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -3.42% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -1.70% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -0.74% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.44% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -0.63% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.27% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -8.48% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 4.64%

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved



ตารางที่ 4-4 แสดงค่ามัธยฐานของอัตราผลตอบแทน ของทุกกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

มัธยฐาน	อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	0.00%	1.79%	0.00%	12.50%	4.36%	0.00%	-10.01%	3.16%
2544	0.00%	0.00%	-1.72%	-2.47%	0.00%	-0.78%	-2.86%	7.55%
2545	0.00%	0.96%	1.95%	4.09%	3.09%	2.90%	-3.20%	8.29%
2546	-7.55%	-0.38%	0.00%	-2.82%	-2.25%	-1.80%	-0.35%	12.30%
2547	-8.77%	-0.48%	-2.84%	10.15%	0.00%	0.69%	-7.02%	1.13%
2548	-0.49%	-0.85%	-0.97%	1.05%	-0.72%	0.59%	-6.94%	3.20%

จากตาราง 4-4 จะพบว่าค่ามัธยฐาน ของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญที่คิดจากราคาปิดรายเดือนของกลุ่มหลักทรัพย์ โดย ปี 2543 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.79% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 12.50% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 4.36% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -10.01% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 3.16%

ปี 2544 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -1.72% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -2.47% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -0.78% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -2.86% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 7.55%

ปี 2545 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.96% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 1.95% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 4.09% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 3.09% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 2.90% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -3.20% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 8.29%

ปี 2546 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -7.55% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -0.38% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -2.82% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -2.25% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -1.80% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -0.35% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 12.30%

ปี 2547 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -8.77% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -0.48% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -2.84% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 10.15% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.69% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -7.02% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 1.13%

ปี 2548 มีอัตราผลตอบแทนดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -0.49% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -0.85% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -0.97% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 1.05% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -0.72% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.59% กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -6.94% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 3.20%

ตารางที่ 4-5 แสดงขนาดของกิจการ ของกลุ่มหลักทรัพย์สูงสุด ของหุ้นสามัญที่คิดจากมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มหลักทรัพย์โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

สูงสุด	ขนาดกิจการ (มูลค่าตลาด: ล้านบาท)							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	2,461.27	1,201.93	937.95	121,499.94	220,795.06	34,125.00	81,371.02	3,673.13
2544	768.00	855.00	743.12	120,179.56	37,395.64	33,360.00	106,579.97	98,070.80
2545	1,025.02	1,073.29	906.75	119,601.19	55,680.00	9,997.50	115,335.12	108,779.95
2546	1,363.00	1,560.00	1,568.49	140,639.94	118,183.56	20,368.27	77,678.47	89,654.80
2547	2,867.00	2,817.39	2,758.80	517,490.38	304,799.94	77,088.69	99,975.59	67,589.35
2548	2,484.00	2,416.99	2,391.75	483,923.38	292,799.94	34,212.89	87,533.98	54,677.90

จากตาราง 4-5 จะพบว่าขนาดของกิจการ ของกลุ่มหลักทรัพย์สูงสุด ของหุ้นสามัญที่คิดจากมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มหลักทรัพย์มีดังนี้ โดย ปี 2543 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 1,082.25 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1,201.93 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 937.95 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 121,499.94 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 220,795.06 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 34,125.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 81,371.02 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 3,673.13 ล้านบาท

ปี 2544 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 768.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 855.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 743.12 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 120,179.56 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 37,395.64 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 33,360.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 106,579.97 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 98,070.80 ล้านบาท



ตารางที่ 4-6 แสดงขนาดของกิจการ ของกลุ่มหลักทรัพย์ต่ำสุด ของหุ้นสามัญที่คิดจากมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มหลักทรัพย์โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

ต่ำสุด	ขนาดกิจการ (มูลค่าตลาด: ล้านบาท)							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	15.15	98.75	59.40	2,205.00	1,406.25	1,332.50	52.62	109.50
2544	15.15	63.00	24.20	919.36	882.00	875.00	56.09	89.00
2545	13.53	68.90	52.50	1,103.33	1,100.00	1,092.00	48.27	96.80
2546	32.00	90.00	45.50	1,650.00	1,666.00	1,628.00	44.88	64.79
2547	32.00	135.00	70.50	2,967.46	2,912.00	2,900.00	65.90	77.89
2548	32.00	225.02	50.00	2,550.00	2,625.00	3,000.00	33.77	90.55

จากตาราง 4-6 จะพบว่าขนาดของกิจการ ของกลุ่มหลักทรัพย์ต่ำสุด ของหุ้นสามัญที่คิดจากมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มหลักทรัพย์มีดังนี้ โดย ปี 2543 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 15.15 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 98.75 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 59.40 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 2,205.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 1,406.25 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1,332.50 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 52.62 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 109.50 ล้านบาท

ปี 2544 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 15.15 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 63.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 24.20 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 919.36 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 882.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 875.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 56.09 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 89.00 ล้านบาท



ตารางที่ 4-7 แสดงค่าเฉลี่ยของขนาดของกิจการ ของกลุ่มหลักทรัพย์ ของหุ้นสามัญที่คิดจากมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มหลักทรัพย์โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

ค่าเฉลี่ย	ขนาดกิจการ (มูลค่าตลาด: ล้านบาท)							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	404.77	570.76	321.99	32,169.21	17,946.76	4,758.22	7,469.57	880.26
2544	280.82	364.84	224.66	18,811.94	4,045.82	3,492.83	6,789.87	1,099.79
2545	351.18	522.19	335.74	21,255.99	7,047.18	2,929.94	7,057.73	6,104.03
2546	569.45	759.90	453.35	20,494.97	11,567.38	4,774.48	8,907.55	7,861.00
2547	1,359.41	1,407.00	684.21	49,273.35	26,231.38	12,554.32	8,978.91	3,099.88
2548	1,084.06	1,180.28	582.97	46,709.21	27,323.95	8,488.28	7,635.91	787.00

จากตาราง 4-7 จะพบว่าค่าเฉลี่ยขนาดของกิจการ ของกลุ่มหลักทรัพย์ ของหุ้นสามัญที่คิดจากมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มหลักทรัพย์ มีดังนี้ โดย ปี 2543 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 341.23 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 575.05 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 300.86 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 32,169.21 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 17,946.76 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 4,758.22 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 7,469.57 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 880.26 ล้านบาท

ปี 2544 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 280.82 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 364.84 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 224.66 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 18,811.94 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 4,045.82 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 3,492.83 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 6,789.87 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 1,099.79 ล้านบาท





ตารางที่ 4-8 แสดงค่ามัธยฐานของขนาดของกิจการ ของกลุ่มหลักทรัพย์ ของหุ้นสามัญที่คิดจากมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มหลักทรัพย์โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

มัธยฐาน	ขนาดกิจการ (มูลค่าตลาด: ล้านบาท)							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	263.62	533.00	236.25	14,145.44	4,744.38	2,777.43	1,888.16	564.81
2544	280.20	284.60	182.85	7,020.00	1,805.00	1,815.00	2,341.09	897.96
2545	237.60	420.00	270.75	5,518.76	2,775.00	1,908.00	754.88	1,547.97
2546	514.40	633.53	330.00	8,047.39	4,414.28	3,102.00	1,155.89	675.90
2547	1,230.00	1,544.66	535.50	15,898.30	10,421.14	7,432.60	887.91	1,098.98
2548	913.35	1,023.75	357.52	14,037.73	8,736.00	5,355.69	567.90	778.09

จากตาราง 4-8 จะพบว่าค่ามัธยฐานขนาดของกิจการ ของกลุ่มหลักทรัพย์ ของหุ้นสามัญที่คิดจากมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มหลักทรัพย์มีดังนี้ โดย ปี 2543 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 263.62 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 533.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 233.34 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 14,145.44 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 4,774.38 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 2,777.43 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 1,888.16 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 564.81 ล้านบาท

ปี 2544 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 280.20 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 284.60 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 182.85 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 7,020.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 1,805.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1,815.00 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 2,341.09 ล้านบาท กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 897.96 ล้านบาท



ตารางที่ 4-9 แสดงค่าสูงสุด ของมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

สูงสุด	มูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (B/M Ratio)							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	0.78	2.22	5.56	0.41	0.97	3.33	9.47	8.82
2544	1.16	3.13	14.29	0.66	1.47	4.76	8.96	10.88
2545	0.94	2.33	25.00	0.63	1.32	2.94	4.36	12.14
2546	0.70	1.61	5.88	0.57	1.03	2.44	2.54	16.99
2547	0.51	1.18	16.67	0.32	0.68	1.72	3.08	6.10
2548	0.66	1.49	20.00	0.42	0.76	2.27	7.90	7.99

จากตาราง 4-9 จะพบว่าค่าสูงสุด ของมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีดังนี้ โดย ปี 2543 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.87 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 2.22 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 5.88 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.41 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.97 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 3.33 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 9.47 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 8.82

ปี 2544 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 1.16 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 3.13 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 14.29 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.66 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 1.47 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 4.76 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 8.96 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 10.88

ปี 2545 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.94 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 2.33 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 25.00 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.63

กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 1.32 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 2.94 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 4.36 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 12.14

ปี 2546 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.70 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.61 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 5.88 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.57 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 1.03 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 2.44 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 2.54 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 16.99

ปี 2547 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.51 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.18 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 16.67 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.32 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.68 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.72 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 3.08 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 6.10

ปี 2548 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.66 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.49 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 20.00 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.42 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.76 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 2.27 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 7.90 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 7.99

ตารางที่ 4-10 แสดงค่าต่ำสุด ของมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ โดยในปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

ต่ำสุด	มูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (B/M Ratio)							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	-50.00	0.87	2.22	-0.74	0.43	0.99	-15.23	-4.19
2544	-100.00	1.20	3.23	-14.29	0.68	1.49	-11.10	-3.90
2545	-100.00	0.97	2.38	-0.62	0.63	1.33	-10.40	-6.00
2546	-100.00	0.74	1.64	-0.68	0.59	1.04	-21.89	-8.09
2547	-100.00	0.52	1.19	-0.67	0.33	0.68	-15.09	-10.45
2548	-100.00	0.67	1.54	-0.25	0.42	0.79	-15.77	-6.88

จากตาราง 4-10 จะพบว่าค่าต่ำสุด ของมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีดังนี้ โดย ปี 2543 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -50.00 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.90 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 2.27 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -0.74 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.43 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.99 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -15.23 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -4.19

ปี 2544 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -100.00 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.20 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 3.23 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -14.29 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.68 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.49 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -11.10 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -3.90

ปี 2545 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -100.00 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.97 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 2.38 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ

-0.62 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.63 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.33 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -10.40 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -6.00

ปี 2546 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -100.00 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.74 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 1.64 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -0.68 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.59 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.04 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -21.89 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -8.09

ปี 2547 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -100.00 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.52 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 1.19 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -0.67 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.33 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.68 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -15.09 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -10.45

ปี 2548 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -100.00 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.67 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 1.54 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -0.25 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.42 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.79 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -15.77 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -6.88

ตารางที่ 4-11 แสดงค่าเฉลี่ย ของมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

ค่าเฉลี่ย	มูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (B/M Ratio)							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	-5.91	1.61	3.19	0.15	0.68	1.67	0.42	1.95
2544	-8.89	2.22	4.89	-0.56	1.07	2.26	0.87	0.88
2545	-7.89	1.54	3.88	0.40	0.98	1.78	0.93	0.83
2546	-6.18	1.24	2.49	0.34	0.81	1.42	0.87	0.65
2547	-4.97	0.83	2.02	0.18	0.49	0.87	0.46	1.98
2548	-5.17	1.05	2.54	0.25	0.59	1.05	0.68	0.55

จากตาราง 4-11 จะพบว่าค่าเฉลี่ย ของมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีดังนี้ โดย ปี 2543 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -5.90 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.65 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 3.32 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.15 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.68 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.67 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 0.42 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 1.95

ปี 2544 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -8.89 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 2.22 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 4.89 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -0.56 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 1.07 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 2.26 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 0.87 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.88

ปี 2545 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -7.89 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.54 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 3.88 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.40 กลุ่ม

หลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.98 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.78 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 0.93 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.83

ปี 2546 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -6.18 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.24 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 2.49 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.34 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.81 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.42 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 0.87 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.65

ปี 2547 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -4.97 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.83 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 2.02 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.18 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.49 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.87 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 0.46 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 1.98

ปี 2548 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -5.17 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.05 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 2.54 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.25 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.59 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.05 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 0.68 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.55

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved



ตารางที่ 4-12 แสดงค่ามัธยฐาน ของมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ ปี 2543-2545 เป็นปีจัดกลุ่ม

มัธยฐาน	มูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (B/M Ratio)							
	S/L	S/M	S/H	B/L	B/M	B/H	Loser	Winner
2543	-0.59	1.72	2.86	0.24	0.66	1.37	1.05	1.57
2544	0.43	2.41	4.08	0.34	1.02	2.13	1.34	0.88
2545	-0.12	1.47	2.94	0.45	0.99	1.59	1.14	0.75
2546	-0.35	1.25	2.22	0.41	0.83	1.32	1.34	0.86
2547	0.29	0.82	1.52	0.22	0.47	0.80	1.01	1.00
2548	0.40	1.09	1.92	0.28	0.60	0.96	1.47	0.68

จากตาราง 4-12 จะพบว่าค่ามัธยฐาน ของมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด ของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์มีดังนี้ โดย ปี 2543 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -0.59 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.72 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 2.94 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.24 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.66 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.37 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 1.05 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 1.57

ปี 2544 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.43 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 2.41 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 4.08 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.34 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 1.02 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 2.13 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 1.34 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.88

ปี 2545 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -0.12 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.47 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 2.94 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.45 กลุ่ม

หลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.99 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.59 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 1.14 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.75

ปี 2546 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -0.35 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.25 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 2.22 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.41 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.83 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 1.32 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 1.34 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.86

ปี 2547 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.29 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 0.82 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 1.52 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.22 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.47 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.80 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 1.01 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 1.00

ปี 2548 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 0.40 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ 1.09 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 1.92 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ 0.28 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 0.60 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 0.96 กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 1.47 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ 0.68

**2. ผลการวัดประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์** ประกอบไปด้วยการวัดประสิทธิภาพใน 2 ช่วงเวลา ได้แก่

### 2.1 ช่วงเวลาการจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio Rank Period)

ในช่วงเวลาจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์ได้ทำการจัดอันดับของแต่ละช่วงย่อยทั้งสิ้น 3 ช่วงย่อย ๆ ละ 1 ปี โดยกระทำการจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์ในทุก ๆ สิ้นปี โดยนำกลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดโดยลักษณะเฉพาะและจัดตามผลตอบแทนที่ผ่านมา ทั้ง 8 กลุ่มหลักทรัพย์ ดังนี้ กลุ่มหลักทรัพย์ที่มี

ขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L), กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M), กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H), กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L), กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M), กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H), กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) และกลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) มาเป็นตัวแทนหลักทรัพย์ที่จะใช้ในการประเมินว่าในแต่ละกลุ่ม มีอัตราผลตอบแทนแตกต่างกันหรือไม่ อย่างไร ซึ่งจากการวัดประสิทธิภาพเพื่อจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 8 กลุ่มหลักทรัพย์ แสดงได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4-13 แสดงประสิทธิภาพของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาการจัดอันดับกลุ่มหลักทรัพย์

Rank Period	CARs							
	ลักษณะเฉพาะ						ผลตอบแทนที่ผ่านมา	
	SL	SM	SH	BL	BM	BH	Winner	Loser
2543	49.98%	-24.08%	12.22%	-51.00%	3.48%	19.13%	-12.06%	17.55%
2544	6.27%	-15.85%	-32.66%	-36.56%	-29.94%	-0.80%	-28.70%	-2.40%
2545	-54.07%	-56.37%	-47.73%	-38.65%	-46.96%	-30.74%	-64.74%	-49.62%

จากตารางที่ 4-13 จะพบว่าผลตอบแทนสะสมในช่วงการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ ในปี 2543 ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 49.98% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -24.08% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 12.22% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -51.00% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 3.48% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 19.13% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -12.06% และกลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 17.55%

ในปี 2544 ผลตอบแทนสะสมของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 6.27% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -15.85% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -32.66% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่

และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -36.56% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -29.94% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -0.80% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -28.70% และกลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -2.40%

ในปี 2545 ผลตอบแทนสะสมของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -54.07% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -56.37% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -47.73% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -38.65% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -46.96% กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -30.74% กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -64.74% และกลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -49.62%

## 2.2 ช่วงเวลาการทดสอบประสิทธิภาพ (Test Period)

การทดสอบเพื่อประเมินประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ทั้ง 8 กลุ่มนี้ จะมีช่วงเวลาการทดสอบรวมทั้งสิ้น 3 ช่วงย่อย ๆ ละ 1 ปี โดยการทดสอบประสิทธิภาพของแต่ละช่วงย่อยนั้น จะกระทำทุก ๆ สิ้นปีของเวลาตั้งแต่ปี 2544-2548 ซึ่งสามารถแสดงประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ในช่วงเวลาหลังจากจัดกลุ่มได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4-14 แสดงประสิทธิภาพของแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์ จากอัตราผลตอบแทนสะสมเฉลี่ย และค่า t-value ในช่วงเวลาการทดสอบประสิทธิภาพ (Test Period)

Test Period	ACARs							
	ลักษณะเฉพาะ						ผลตอบแทนที่ผ่านมา	
	SL	SM	SH	BL	BM	BH	Winner	Loser
2544-2546	16.66% (2.29)**	-8.03% (-1.10)	4.07% (0.56)	-17.00% (-2.34)**	1.16% (0.16)	6.38% (0.88)	-4.02% (-0.55)	5.85% (0.80)
2545-2547	2.09% (0.35)	-5.28% (-0.89)	-10.89% (-1.84)	-12.19% (-2.06)**	-9.98% (-1.68)	-0.27% (-0.04)	-9.57% (-1.62)	-0.80% (-0.14)
2546-2548	-18.02% (-1.44)	-18.79% (-1.50)	-15.91% (-1.27)	-12.88% (-1.03)	-15.65% (-1.25)	-10.25% (-0.81)	-21.58% (-1.73)	-16.54% (-1.32)

หมายเหตุ: ค่า t-value ที่มีเครื่องหมาย \*\* แสดงถึงความมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ความเชื่อมั่น 95%

ตารางที่ 4-14 พบว่าผลตอบแทนสะสมเฉลี่ยของหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาการทดสอบ ประสิทธิภาพ (Test Period) ในปี 2544-2546 ประสิทธิภาพของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 16.66% ค่า t-value เท่ากับ 2.29 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -8.03% t-value เท่ากับ -1.10 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ 4.07% t-value เท่ากับ 0.56 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -17.00% t-value เท่ากับ -2.34 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ 1.16% t-value เท่ากับ 0.16 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ 6.38% t-value เท่ากับ 0.88 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -4.02% t-value เท่ากับ -0.55 และกลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ 5.85% t-value เท่ากับ 0.80

ในปี 2545-2547 ผลตอบแทนสะสมเฉลี่ย ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ 2.09% ค่า t-value เท่ากับ 0.35 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -5.28% t-value เท่ากับ -0.89 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -10.89% t-value เท่ากับ -1.84 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -12.19% t-value เท่ากับ -2.06 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -9.98% t-value เท่ากับ -1.68 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -0.27% t-value เท่ากับ -0.04 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -9.57% t-value เท่ากับ -1.62 และกลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -0.80% t-value เท่ากับ -0.14

ในปี 2546-2548 ผลตอบแทนสะสมเฉลี่ย ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ต่ำ (S/L) เท่ากับ -18.02% ค่า t-value เท่ากับ -1.44 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio ปานกลาง (S/M) เท่ากับ -18.79% ค่า t-value เท่ากับ -1.50 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดเล็กและ B/M ratio สูง (S/H) เท่ากับ -15.91% ค่า t-value เท่ากับ -1.27 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ต่ำ (B/L) เท่ากับ -12.88% ค่า t-value เท่ากับ -1.03 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio ปานกลาง (B/M) เท่ากับ -15.65% ค่า t-value เท่ากับ -1.25 กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ B/M ratio สูง (B/H) เท่ากับ -10.25% ค่า t-value เท่ากับ -0.82 กลุ่มหลักทรัพย์กำไร (Winner) เท่ากับ -21.58% ค่า t-value เท่ากับ -1.73 และกลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุน (Loser) เท่ากับ -16.54% ค่า t-value เท่ากับ -1.32

โดยผลที่ได้ทั้งหมดเหล่านี้สามารถนำไปกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสม ซึ่งจะเห็นว่าผลการศึกษากลุ่มหลักทรัพย์ที่จัดตามลักษณะเฉพาะ พบว่ากลุ่มหลักทรัพย์ของกิจการขนาดใหญ่

และมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดต่ำ เป็นกลุ่มที่ไม่ควรจะนำมาใช้ในกลยุทธ์การลงทุนเนื่องจากผลตอบแทนที่ได้ มีค่าน้อยกว่ากลุ่มอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้การจัดกลุ่มด้วยอัตราผลตอบแทนที่ผ่านมาถึงแม้จะมีแนวโน้มเป็นไปตามแนวคาดการณ์ตอบสนองเกินจริง แต่ก็ยังไม่สามารถที่จะแสดงได้ชัดเจนว่าการจัดกลุ่มด้วยวิธีนี้ เป็นการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสมที่สุด



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved