

ชื่อเรื่อง	การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของหุ้นมูลค่าและหุ้นเติบโตในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
ผู้จัดทำ	นาย เปรม อินทะพันธุ์
หลักสูตร	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยพายัพ จังหวัดเชียงใหม่ ประเทศไทย
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.ธีรลักษณ์ สัจจะวาที
วันที่อนุมัติผลงาน	พฤษภาคม 2554
จำนวนหน้า	94 หน้า
คำสำคัญ	อัตราผลตอบแทนของหุ้นมูลค่าและหุ้นเติบโต

#### บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของหุ้นมูลค่าและหุ้นเติบโตในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนของหุ้นมูลค่า (Value Stock) อัตราผลตอบแทนของหุ้นเติบโต (Growth Stock) และเปรียบเทียบผลตอบแทนของหุ้นมูลค่าและหุ้นเติบโต ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยรวบรวมข้อมูลจากโปรแกรม Datastream จากศูนย์การลงทุนและการเงิน คณะบริหารธุรกิจมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ โดยการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนและค่าความเสี่ยงโดยใช้ค่าเบต้าเป็นตัวชี้วัด แสดงผลการวิเคราะห์ในรูปแบบตารางประกอบคำอธิบาย และการทดสอบทางสถิติเชิงอนุมาน โดยการทดสอบแบบที (t-test) เพื่อทดสอบสมมุติฐาน

กลุ่มตัวอย่างของการวิจัยหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวนทั้งสิ้น 66 หลักทรัพย์ ช่วงระยะเวลาข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาดังแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ.2548 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ.2553 รวมทั้งสิ้น 20 ไตรมาส

การจัดเรียงกลุ่มหุ้นทั้งสองกลุ่มแบ่งออกเป็น 2 วิธี วิธีที่ 1 คือ วิธีการจัดเรียงด้วยอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด (Book-to-Market Value Ratio) ร้อยละ 30 โดยที่อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดที่มีค่าน้อยร้อยละ จัดเป็นกลุ่มหุ้นเติบโต ส่วนอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดที่มีค่ามากกว่าร้อยละ 30 จัดเป็นกลุ่มหุ้นมูลค่า วิธีที่ 2 คือ วิธีการจัดเรียงด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อ

ราคาปิดของหุ้น (Earning-to-Price Ratio) ร้อยละ 30 กลุ่มหุ้นเติบโตจะมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อราคาปิดของหุ้นที่มีค่าน้อยร้อยละ 30 ส่วนกลุ่มหุ้นมูลค่าจะมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อราคาปิดของหุ้นที่มีค่ามกร้อยละ 30

การศึกษาอัตราผลตอบแทนของหุ้นมูลค่าในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นมูลค่าด้วยวิธีการจัดเรียงกลุ่มหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดมีค่าระหว่าง -2.35 % ถึง 3.02 % โดยมีค่าเฉลี่ยตลอดช่วงระยะเวลาการศึกษาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ.2548 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ.2553 รวมทั้งสิ้น 20 ไตรมาส เท่ากับ 0.67 % และอัตราผลตอบแทนของหุ้นมูลค่าด้วยวิธีการจัดเรียงกลุ่มหุ้นด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อราคาปิดของหุ้นมีค่าระหว่าง -2.41 % ถึง 3.50 % โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.87 % แสดงให้เห็นว่านักลงทุนสามารถรับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นมูลค่าที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวก

การศึกษาอัตราผลตอบแทนของหุ้นเติบโตในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าอัตราผลตอบแทนของเฉลี่ยหุ้นเติบโตด้วยวิธีการจัดเรียงกลุ่มหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดมีค่าระหว่าง -2.16 % ถึง 2.10 % โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.32 % และอัตราผลตอบแทนของหุ้นเติบโตด้วยวิธีการจัดเรียงกลุ่มหุ้นด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อราคาปิดของหุ้นมีค่าระหว่าง -2.18 % ถึง 2.29 % โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.27 % นักลงทุนสามารถลงทุนในหุ้นเติบโตโดยได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นเติบโตที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวก

จากการศึกษาครั้งนี้พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นมูลค่าและหุ้นเติบโตด้วยวิธีการจัดเรียงกลุ่มหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดและวิธีการจัดเรียงกลุ่มหุ้นด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อราคาปิดของหุ้นไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากการศึกษาค่าความเสี่ยงที่ใช้ค่าเบต้าเฉลี่ยเป็นตัวชี้วัดความเสี่ยงนั้น พบว่าจากการจัดเรียงกลุ่มหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาด และวิธีการจัดเรียงกลุ่มหุ้นด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อราคาปิดของหุ้นไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สรุปได้ว่านักลงทุนสามารถลงทุนเลือกในหุ้นทั้งสองกลุ่มได้ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยและค่าความเสี่ยงโดยใช้ค่าเบต้าเป็นตัวชี้วัดระหว่างหุ้นมูลค่าและหุ้นเติบโตไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ