

การศึกษาการลงทุน โดยใช้แบบจำลองกำหนดราคาหลักทรัพย์ 6 ปัจจัย ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก (Equal Weighted)

SIX FACTOR MODEL IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND (MARKET CAP WEIGHTED)

วิทวัส ยงย่วน 6250213

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยภัทร ธาระวานิช, Ph.D., ผู้ช่วยศาสตราจารย์
กิตติชัย ราชมหา, Ph.D., รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทร โคลิกา, Ph.D.

บทคัดย่อ

งานศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ทดสอบปัจจัยในการเลือกหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ปัจจัย 6 ปัจจัยในการเลือกหลักทรัพย์จากแบบจำลองกำหนดราคาหลักทรัพย์ 6
ปัจจัย ของ Fama and French (2014) ซึ่งประกอบด้วย ปัจจัยอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด (Market Risk Premium
Factor), ปัจจัยด้านขนาด (Size Factor), ปัจจัยด้านมูลค่าของบริษัท (Value Factor), ปัจจัยความสามารถด้านการทำกำไร
(Profitability Factor), ปัจจัยด้านการลงทุน (Investment Factor) และ ปัจจัยด้านโมเมนตัม (Momentum Factor) ซึ่ง
การแบ่งปัจจัยด้านต่าง ๆ ข้างต้นใช้วิธีการแบ่งแบบ 2x3 โดยการศึกษาใช้เทคนิควิธีการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบ
อนุกรมเวลา (Time Series) และทดสอบวิธีทางสถิติด้วยวิธีสมการถดถอยเชิงเส้นตรง (Ordinary Least Square Estimation,
OLS) ซึ่งในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในดัชนี SET100
ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2548-2564 ผลการศึกษาพบว่าการจัดกลุ่มหลักทรัพย์แบบถ่วงน้ำหนัก (Market cap Weighted)
ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยส่วนเกินของตลาด (Market Risk Premium: MRP) เท่ากับ 0.67 % ต่อเดือน, ปัจจัยด้านขนาด
(Size Factor : SMB) เท่ากับ 0.41% ต่อเดือน, ปัจจัยด้านมูลค่าของบริษัท (Value Factor: HML) เท่ากับ 0.09% ต่อเดือน,
ปัจจัยความสามารถด้านการทำกำไร (Profitability Factor : CMA) เท่ากับ -0.33% ต่อเดือน, ปัจจัยด้านการลงทุน (Investment
Factor : RMW) เท่ากับ 0.25% ต่อเดือนและปัจจัยด้านโมเมนตัม (Momentum Factor :WML) เท่ากับ 0.05% ต่อเดือน

อย่างไรก็ตาม ทั้ง 6 ปัจจัย ตามที่กล่าวข้างต้นไม่สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกลุ่ม
หลักทรัพย์ได้อย่างครบถ้วนจากผลจากการทดสอบตามแบบจำลองของ Gibbons-Ross-Shanken Statistic (GRS)
Test พบว่า ค่าสถิติที่ได้ปฏิเสธสมมติฐานที่ว่าค่าคงที่ (α) ของแบบจำลองมีค่าเท่ากับศูนย์มีนัยสำคัญที่ระดับ 5%

คำสำคัญ : โมเมนตัม/ แบบจำลองกำหนดราคาหลักทรัพย์