

การศึกษาการลงทุน โดยใช้แบบจำลองกำหนดราคาหลักทรัพย์ 6 ปัจจัย ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีไม่ถ่วงน้ำหนัก (Equal Weighted)

SIX FACTOR MODEL IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND (EQUAL WEIGHTED)

สุรัชย์ นิมิตชัยโกศล 6250216

กจ.ม.

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

บทคัดย่อ

งานศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ทดสอบปัจจัยในการเลือกหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย 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)
ซึ่งการแบ่งปัจจัยด้านต่าง ๆ ข้างต้นใช้วิธีการแบ่งแบบ 2x3 โดยการศึกษาใช้เทคนิควิธีการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบ
อนุกรมเวลา (Time Series) และทดสอบวิธีทางสถิติด้วยวิธีสมการถดถอยเชิงเส้นตรง (Ordinary Least Square Estimation,
OLS) ซึ่งในการศึกษานี้ใช้ข้อมูลกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในดัชนี SET100
ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2548-2564 ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยส่วนเกินของตลาด (Market Risk
Premium : MRP) เท่ากับ 0.67 % ต่อเดือน, ปัจจัยด้านขนาด (Size Factor: SMB) เท่ากับ 0.22% ต่อเดือน, ปัจจัยด้าน
มูลค่าของบริษัท (Value Factor: HML) เท่ากับ 0.09% ต่อเดือน, ปัจจัยความสามารถด้านการทำกำไร (Profitability
Factor : CMA) เท่ากับ -0.48% ต่อเดือน ปัจจัยด้านการลงทุน (Investment Factor: RMW) เท่ากับ 0.06% ต่อเดือน
และปัจจัยด้านโมเมนตัม (Momentum Factor: WML) เท่ากับ 0.25% ต่อเดือน

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

คำสำคัญ : โมเมนตัม/ แบบจำลองกำหนดราคาหลักทรัพย์