

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ตอนที่ 1 สถานภาพของประชากรหรือกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาวเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนตุลาคม พ.ศ. 2555 รวม 45 เดือน จำนวน 50 หุ้นสามัญ

ตารางที่ 4.1 รายชื่อหลักทรัพย์ของกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50

อันดับ	หลักทรัพย์	
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
2	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
3	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
4	BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
5	BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
6	BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
7	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
8	BGH	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
9	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
10	BIGC	บริษัท บีจีซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
11	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
12	BLA	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
13	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
14	CPALL	บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน)
15	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
16	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

อันดับ	หลักทรัพย์	
17	DCC	บริษัท ไดนาสตี เซรามิก จำกัด (มหาชน)
19	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
20	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
21	ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
22	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
23	HEMRAJ	บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)
24	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
25	INTUCH	บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
26	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
27	IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)
28	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
29	KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
30	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
31	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
32	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
33	PS	บริษัท พญา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)
34	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
35	PTTEP	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
36	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
37	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
38	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)
39	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
40	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
41	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
42	SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
43	TCAP	บริษัท ทูมธนาชาติ จำกัด (มหาชน)
44	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.1 รายชื่อหลักทรัพย์ของกลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ SET50 (ต่อ)

อันดับ	หลักทรัพย์	
45	TISCO	บริษัท ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
46	TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
47	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
48	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
49	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
50	TUF	บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
51	SET50	ดัชนีหลักทรัพย์ SET50
52	SET	ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตอนที่ 2 ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนใน หุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50

2.1 ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคา หลักทรัพย์ SET50 ตามตารางที่ 4.2 ดังต่อไปนี้

**2.1.1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนี
ราคาหลักทรัพย์ SET50** พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญที่มากกว่าอัตราผลตอบแทน
เฉลี่ยของตลาด จำนวน 43 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, BANPU, BAY, BCP, BEC, BGH,
GH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, CPN, DCC, DELTA, DTAC, ESSO, GLOW,
HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KTB, LH, MAKRO, PS, ROBINS, SCB,
SCC, SCCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, และ TUF และ พบว่า
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญที่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดจำนวน 7 หลักทรัพย์
ประกอบด้วย BANPU, BBL, EGCO, PTT, PTTG, และ RATCH ขณะที่อัตราผลตอบแทนของ
ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดเท่ากับร้อยละ 2.60 บาทต่อเดือน อัตราผลตอบแทน
ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 2.57 บาทต่อเดือน และอัตราผลตอบแทนของ
พันธบัตรรัฐบาลหรืออัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงร้อยละ 0.17 บาทต่อเดือน

2.1.2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่ม

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหุ้นสามัญที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด จำนวน 38 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BCP, BEC, BGH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, CPN, DCC, DELTA, DTAC, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IVL, KBANK, KTB, LH, MAKRO, PS, ROBINS, SCB, SCC, SCCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, และ TUF และพบว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยของหุ้นสามัญที่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเฉลี่ยของตลาด จำนวน 12 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC, BAY, BBL, BH, EGCO, ESSO, IRPC, MINT, PTT, PTTCG, PTTEP, และ RATCH ขณะที่อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดเท่ากับร้อยละ 2.90 บาทต่อเดือน อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 2.70 บาทต่อเดือน และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพันธบัตรรัฐบาลหรืออัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงร้อยละ 0.18 บาทต่อเดือน

ตารางที่ 4.2 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย (σ_{R_i}) และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ($E(R_i)$) และความเสี่ยงจากการลงทุน

อันดับ ที่ i	ชื่อ หุ้น สามัญ	อัตรา ผลตอบแทน เฉลี่ย $\bar{R}_i$	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน σ_{R_i}	อัตรา ผลตอบแทน ที่คาดหวัง $E(\bar{R}_i)$	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน $\sigma_{E(R_i)}$
1	ADVANC	3.28	6.49	1.31	4.89
2	AOT	3.99	10.41	3.06	6.58
3	BANPU	2.08	10.48	2.98	6.55
4	BAY	3.40	9.92	2.45	9.26
5	BBL	2.55	7.15	2.22	6.80
6	BCP	4.01	9.29	3.07	8.75
7	BEC	3.60	11.68	3.38	6.36
8	BGH	4.56	6.58	4.41	6.12
9	BH	3.32	8.37	2.68	7.85
10	BIGC	4.41	10.60	4.48	10.27

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

อันดับ ที่ i	ชื่อ หุ้น สามัญ	อัตรา ผลตอบแทน เฉลี่ย $\bar{R}_i$	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน $\sigma_{\bar{R}_i}$	อัตรา ผลตอบแทน ที่คาดหวัง $E(\bar{R}_i)$	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน $\sigma_{E(R_i)}$
11	BJC	7.19	13.34	7.52	12.64
12	BLA	3.58	11.16	3.07	10.52
13	BTS	15.96	89.93	33.30	78.73
14	CPALL	4.04	11.85	4.15	11.15
15	CPF	6.37	10.46	6.30	9.61
16	CPN	4.39	9.55	4.29	8.86
17	DCC	4.00	8.64	4.19	8.16
18	DELTA	3.76	11.72	3.31	11.12
19	DTAC	3.97	11.03	3.90	11.47
20	EGCO	2.06	4.81	2.11	4.62
21	ESSO	2.99	12.86	2.63	12.63
22	GLOW	3.36	9.12	6.89	21.95
23	HEMRAJ	5.00	14.18	4.81	13.56
24	HMPRO	3.97	13.40	4.04	13.25
25	INTUCH	4.44	8.25	4.37	7.78
26	IRPC	2.98	14.04	2.88	14.23
27	IVL	4.41	19.82	5.26	19.02
28	KBANK	3.78	7.27	3.76	7.16
29	KTB	4.30	10.24	4.49	9.88
30	LH	3.36	11.98	4.37	11.93
31	MAKRO	5.08	8.78	5.19	8.71
32	MINT	2.73	9.78	2.84	9.64
33	PS	4.80	15.02	4.86	14.55

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

อันดับ ที่ i	ชื่อ หุ้น สามัญ	อัตรา ผลตอบแทน เฉลี่ย $\bar{R}_i$	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน $\sigma_{\bar{R}_i}$	อัตรา ผลตอบแทน ที่คาดหวัง $E(\bar{R}_i)$	ส่วน เบี่ยงเบน มาตรฐาน $\sigma_{E(R_i)}$
34	PTT	2.13	7.84	2.25	7.63
35	PTTCG	0.07	9.03	-0.18	7.76
36	PTTEP	1.77	8.31	1.90	8.03
37	RATCH	1.28	4.64	1.28	4.68
38	ROBINS	6.04	10.08	6.16	9.50
39	SCB	3.08	7.27	3.18	7.11
40	SCC	3.69	9.14	4.20	8.89
41	SCCC	3.40	7.23	3.38	6.36
42	SPALI	6.52	12.38	6.93	11.79
43	TCAP	4.55	10.38	6.86	2.80
44	THAI	3.85	14.86	4.46	14.46
45	TISCO	4.86	10.36	4.73	9.99
46	TMB	3.55	13.56	3.51	13.10
47	TOP	3.28	11.56	3.57	11.28
48	TPIPL	3.62	17.60	5.07	17.46
49	TRUE	4.54	13.57	4.14	12.96
50	TUF	3.59	7.81	3.99	7.40
51	SET50	2.57	6.02	2.70	6.30
52	SET	2.60	5.55	2.90	6.09
53	GB	0.17	0.07	0.18	0.19

2.2 ผลเปรียบเทียบความเสี่ยงจากการลงทุนจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 ตามตารางที่ 4.2 ดังต่อไปนี้

2.2.1 ความเสี่ยงโดยวัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน) ที่สูงกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 48 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, AOT, BANPU, BAY, BBL, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, DCC, DELTA, DTAC, ESSO, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KTB, LH, MAKRO, MINT, PS, PTT, PTTCG, PTTEP, RATCH, ROBINS, SCB, SCC, SCCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, และ TUF และความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน) ที่ต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 2 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย EGCO และ RATCH ขณะที่ความเสี่ยง (ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 5.55 บาทต่อเดือน ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 6.02 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน) ของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.07 บาทต่อเดือน

2.2.2 ความเสี่ยงโดยวัดค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ที่สูงกว่าความเสี่ยงที่คาดหวังของตลาดจำนวน 46 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BAY, BBL, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BLA, BTS, CPALL, CPF, DCC, DELTA, DTAC, ESSO, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KTB, LH, MAKRO, MINT, PS, PTT, PTTCG, PTTEP, ROBINS, SCB, SCC, SCCC, SPALI, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, และ TUF และพบว่าพบว่า ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ที่ต่ำกว่าความเสี่ยงที่คาดหวังของตลาดจำนวน 4 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, EGCO, RATCH และ TCAP ขณะที่ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 6.09 บาทต่อเดือน ความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เท่ากับร้อยละ 6.30 บาทต่อเดือน และความเสี่ยง(ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง) ของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเท่ากับร้อยละ 0.19 บาทต่อเดือน

2.2.3 ความเสี่ยงโดยวัดจากค่าสัมประสิทธิ์ของสมการแบบจำลองประเมินราคา

หลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAMP) จากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคา

หลักทรัพย์ SET50 พบว่า ความเสี่ยง(ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการ CAPM) ที่สูงกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 32 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BAY, BCP, BTS, CPALL, CPF, CPN, DELTA, HEMRAJ, HMPRO, IRPC, IVL, KTB, LH, MINT, PS, PTT, PTTCG, PTTEP, ROBINS, SCB, SCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, และ TRUE และความเสี่ยง(ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการ CAPM) ที่ต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาด จำนวน 18 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, BBL, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BLA, DCC, DTAC, EGCO, GLOW, INTUCH, KBANK, MAKRO, RATCH, SCCC, และ TUF ขณะที่ความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 0.98 บาทต่อเดือน

ตารางที่ 4.3 เปรียบเทียบความเสี่ยง(ค่าเบต้า) ของแบบจำลองประเมินราคาหลักทรัพย์

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเบต้า		ความเสี่ยง		ความเสี่ยง	
i	Stocks	$E(\bar{R}_i)$	$E(\bar{R}_m)$	β_i	$E(R_i)$	ด้านราคา	ด้านตลาด
1	ADVANC	0.18	2.90	0.24	0.82	0.24	2.72
2	AOT	0.18	2.90	1.31	2.26	1.31	2.72
3	BANPU	0.18	2.90	1.19	2.21	1.19	2.72
4	BAY	0.18	2.90	1.12	2.17	1.12	2.72
5	BBL	0.18	2.90	0.92	2.00	0.92	2.72
6	BCP	0.18	2.90	1.14	2.18	1.14	2.72
7	BEC	0.18	2.90	0.78	1.83	0.78	2.72
8	BGH	0.18	2.90	0.43	1.24	0.43	2.72
9	BH	0.18	2.90	0.61	1.57	0.61	2.72
10	BIGC	0.18	2.90	0.56	1.49	0.56	2.72
11	BJC	0.18	2.90	0.62	1.59	0.62	2.72
12	BLA	0.18	2.90	0.50	1.39	0.50	2.72
13	BTS	0.18	2.90	1.04	2.11	1.04	2.72
14	CPALL	0.18	2.90	1.14	2.18	1.14	2.72

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	ค่าเบต้า				ความเสี่ยง	
		$E(\bar{R}_f)$	$E(\bar{R}_m)$	β_i	$E(R_i)$	ด้านราคา	ด้านตลาด
15	CPF	0.18	2.90	1.05	2.12	1.05	2.72
16	CPN	0.18	2.90	1.04	2.11	1.04	2.72
17	DCC	0.18	2.90	0.74	1.78	0.74	2.72
18	DELTA	0.18	2.90	1.11	2.16	1.11	2.72
19	DTAC	0.18	2.90	0.82	1.88	0.82	2.72
20	EGCO	0.18	2.90	0.20	0.71	0.20	2.72
21	ESSO	0.18	2.90	1.44	2.28	1.44	2.72
22	GLOW	0.18	2.90	0.97	2.04	0.97	2.72
23	HEMRAJ	0.18	2.90	1.23	2.23	1.23	2.72
24	HMPRO	0.18	2.90	1.34	2.27	1.34	2.72
25	INTUCH	0.18	2.90	0.53	1.43	0.53	2.72
26	IRPC	0.18	2.90	1.76	2.18	1.76	2.72
27	IVL	0.18	2.90	2.08	1.88	2.08	2.72
28	KBANK	0.18	2.90	0.99	2.07	0.99	2.72
29	KTB	0.18	2.90	1.43	2.28	1.43	2.72
30	LH	0.18	2.90	1.45	2.28	1.45	2.72
31	MAKRO	0.18	2.90	0.68	1.69	0.68	2.72
32	MINT	0.18	2.90	1.19	2.21	1.19	2.72
33	PS	0.18	2.90	1.60	2.25	1.60	2.72
34	PTT	0.18	2.90	1.17	2.20	1.17	2.72
35	PTTCG	0.18	2.90	1.96	2.01	1.96	2.72
36	PTTEP	0.18	2.90	1.04	2.11	1.04	2.72
37	RATCH	0.18	2.90	0.07	0.38	0.07	2.72
38	ROBINS	0.18	2.90	1.06	2.13	1.06	2.72
39	SCB	0.18	2.90	1.01	2.09	1.01	2.72
40	SCC	0.18	2.90	1.28	2.25	1.28	2.72

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	ค่าเบต้า		ความเสี่ยง		ความเสี่ยง	
		$E(\bar{R}_f)$	$E(\bar{R}_m)$	β_i	$E(R_i)$	ด้านราคา	ด้านตลาด
41	SCCC	0.18	2.90	0.81	1.87	0.81	2.72
42	SPALI	0.18	2.90	1.34	2.27	1.34	2.72
43	TCAP	0.18	2.90	1.11	2.16	1.11	2.72
44	THAI	0.18	2.90	1.69	2.22	1.69	2.72
45	TISCO	0.18	2.90	1.08	2.14	1.08	2.72
46	TMB	0.18	2.90	1.63	2.24	1.63	2.72
47	TOP	0.18	2.90	1.52	2.27	1.52	2.72
48	TPIPL	0.18	2.90	1.53	2.27	1.53	2.72
49	TRUE	0.18	2.90	1.60	2.25	1.60	2.72
50	TUF	0.18	2.90	0.67	1.67	0.67	2.72
51	SET50	0.18	2.90	1.08	2.79	1.05	2.72
52	SET	0.18	2.90	0.98	2.60	1.00	2.72

2.2.4 ความเสี่ยงวัดโดยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของแบบจำลองของตลาด

(Market Model) จากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของแบบจำลองตลาดของหุ้นสามัญทั้งหมดเป็นบวก แสดงว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กันโดยตรง ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) ผลการทดสอบสมมติฐานของค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย (ค่าเบต้า) ของ

สมการถดถอย จากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กันโดยตรง อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 จำนวน 35 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BAY, BBL, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, CPALL, CPF, CPN, DCC, DELTA, DTAC, ESSO, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBNAK, KTB, LH, MAKRO, MINT, PS, PTT, PTTG, PTTEP, ROBINS, SCB, SCC, SCCC, SPALI, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TPIPL, TRUE,

และ TUF และอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดไม่มีความสัมพันธ์กันโดยตรง อย่างมีนัยสำคัญ 0.05 จำนวน 6 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVANC, BJC, BTS, EGCO, และ RATCH ขณะที่อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 1.00 บาทต่อเดือนตามตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 ตารางผลการทดสอบสมมติฐาน $H_0: \beta_i = 0$

อันดับ i	หุ้นสามัญ Stocks	ค่าเฉลี่ย Mean	ค่า เบี่ยงเบน มาตรฐาน Std.	ค่า สัมประสิทธิ์ ถดถอย β_i	ค่าสถิติ ทดสอบ t	ค่า ทดสอบ Sig	ผล ทดสอบ
1	ADVANC	3.28	6.49	0.25	1.4300	0.1600	ไม่ปฏิเสธ H_0
2	AOT	4.00	10.41	1.34	6.6900	0.0000	ปฏิเสธ H_0
3	BANPU	2.08	10.48	1.22	5.5700	0.0000	ปฏิเสธ H_0
4	BAY	3.40	9.92	1.15	5.5200	0.0000	ปฏิเสธ H_0
5	BBL	2.55	7.15	1.17	7.0100	0.0000	ปฏิเสธ H_0
6	BCP	4.01	9.29	1.17	6.3800	0.0000	ปฏิเสธ H_0
7	BEC	2.60	11.68	0.80	2.6800	0.0100	ปฏิเสธ H_0
8	BGH	4.56	6.58	0.44	2.6400	0.0000	ปฏิเสธ H_0
9	BH	3.32	8.37	0.62	2.9600	0.0000	ปฏิเสธ H_0
10	BIGC	4.41	10.61	0.58	2.0800	0.0400	ปฏิเสธ H_0
11	BJC	7.19	13.34	0.63	1.7900	0.0800	ไม่ปฏิเสธ H_0
12	BLA	2.94	10.19	0.29	1.0500	0.3000	ไม่ปฏิเสธ H_0
13	BTS	15.96	89.92	1.07	0.4300	0.6700	ไม่ปฏิเสธ H_0
14	CPALL	4.04	11.82	1.17	4.3000	0.0000	ปฏิเสธ H_0
15	CPF	6.37	10.45	1.07	4.5500	0.0000	ปฏิเสธ H_0
16	CPN	4.39	4.40	1.06	5.1800	0.0000	ปฏิเสธ H_0
17	DCC	4.00	8.64	0.76	0.2100	0.0000	ปฏิเสธ H_0
18	DELTA	3.76	11.72	1.14	4.1900	0.0000	ปฏิเสธ H_0
19	DTAC	3.97	11.02	0.84	3.0500	0.0000	ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเฉลี่ย	ค่า	ค่า	ค่าสถิติ	ค่า	ผล
i	Stocks	Mean	เบี่ยงเบน มาตรฐาน Std.	สัมประสิทธิ์ ถดถอย β_i	ทดสอบ t	ทดสอบ Sig	ทดสอบ
20	EGCO	2.06	4.81	0.20	1.5700	0.1200	ไม่ปฏิเสธ H_0
21	ESSO	2.99	12.86	1.47	5.4200	0.0000	ปฏิเสธ H_0
22	GLOW	3.36	9.12	0.99	4.9400	0.0000	ปฏิเสธ H_0
23	HEMRAJ	5.00	14.18	1.26	3.7100	0.0000	ปฏิเสธ H_0
24	HMPRO	3.97	13.40	1.37	4.5100	0.0000	ปฏิเสธ H_0
25	INTUCH	4.44	8.25	0.54	2.5500	0.0100	ปฏิเสธ H_0
26	IRPC	2.98	14.04	1.80	6.6500	0.0000	ปฏิเสธ H_0
27	IVL	4.41	19.82	2.15	3.8000	0.0000	ปฏิเสธ H_0
28	KBANK	3.78	7.27	1.02	8.0800	0.0000	ปฏิเสธ H_0
29	KTB	4.30	10.24	1.46	8.5000	0.0000	ปฏิเสธ H_0
30	LH	3.36	11.98	1.48	6.1900	0.0000	ปฏิเสธ H_0
31	MAKRO	5.08	8.78	3.28	3.0200	0.0000	ปฏิเสธ H_0
32	MINT	2.73	9.78	1.12	6.2600	0.0000	ปฏิเสธ H_0
33	PS	4.48	15.02	1.64	5.0000	0.0000	ปฏิเสธ H_0
34	PTT	2.13	7.84	1.20	10.6000	0.0000	ปฏิเสธ H_0
35	PTTCG	0.07	9.47	2.14	4.8400	0.0000	ปฏิเสธ H_0
36	PTTEP	1.77	8.31	1.06	6.5900	0.0000	ปฏิเสธ H_0
37	RATCH	1.28	4.64	0.08	0.5700	0.5700	ไม่ปฏิเสธ H_0
38	ROBINS	6.04	10.09	1.09	4.9000	0.0000	ปฏิเสธ H_0
39	SCB	3.08	7.27	1.04	8.4700	0.0000	ปฏิเสธ H_0
40	SCC	3.69	9.14	1.31	8.6400	0.0000	ปฏิเสธ H_0
41	SCCC	3.40	7.23	0.83	5.4000	0.0000	ปฏิเสธ H_0
42	SPALI	6.52	12.38	1.37	5.1200	0.0000	ปฏิเสธ H_0
43	TCAP	4.55	10.38	1.14	5.0200	0.0000	ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย	ค่าสถิติทดสอบ t	ค่าทดสอบ Sig	ผลทดสอบ
i	Stocks	Mean	Std.	β_i	t	Sig	ทดสอบ
44	THAI	3.85	14.86	1.72	5.5300	0.0000	ปฏิเสธHo
45	TISCO	4.86	10.36	1.67	4.8000	0.0000	ปฏิเสธHo
46	TMB	3.55	13.55	1.67	6.1700	0.0000	ปฏิเสธHo
47	TOP	3.28	11.57	1.55	7.3300	0.0000	ปฏิเสธHo
48	TPIPL	3.62	17.60	1.56	3.7300	0.0000	ปฏิเสธHo
49	TRUE	4.54	13.60	1.64	5.9400	0.0000	ปฏิเสธHo
50	TUF	3.59	7.81	0.68	3.6400	0.0000	ปฏิเสธHo
51	SET50	2.59	6.01	1.08	52.0000	0.0000	ปฏิเสธHo

2) ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์คงที่ของสมการถดถอยจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่าหุ้นสามัญที่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญไม่เท่ากับศูนย์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของตลาดเป็นศูนย์ ประกอบด้วย AOT, BANPU, BAY, BBL, DELTA, ESSO, HMPRO, IRPC, IVL, LH, MINT, PS, PTT, PTTCG, PTTEP, SCB, SCC, TMB, TOP, และ TRUE หุ้นสามัญที่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหุ้นสามัญเท่ากับศูนย์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของตลาดเป็นศูนย์ จำนวน 26 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย ADVAN, BCP, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BAL, BTS, CPALL, CPF, CPN, DCC, DTAC, EGCO, GLOW, HEMRAJ, INTUCH, KBANK, KTB, MINT, RATCH, ROBINS, SCCC, SPALI, TCAP, TISCO, และ TUF ตามตารางที่ 4.5

ตารางที่ 4.5 ตารางทดสอบสมมติฐานของค่าสัมประสิทธิ์คงที่ $H_0: C_i = 0$

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเฉลี่ย	ค่า	ค่า	ค่าสถิติ	ค่า	ผล
i	Stocks	Mean	เบี่ยงเบน	สัมประสิทธิ์	ทดสอบ	ทดสอบ	ทดสอบ
			มาตรฐาน	ถดถอย	t	Sig	
			Std.	Ci			
1	ADVANC	3.28	6.49	2.64	2.4900	0.0200	ปฏิเสธ H_0
2	AOT	4.00	10.41	0.52	0.4300	0.6700	ไม่ปฏิเสธ H_0
3	BANPU	2.08	10.48	-1.10	-0.8200	0.4200	ไม่ปฏิเสธ H_0
4	BAY	3.40	9.92	0.41	0.3300	0.7500	ไม่ปฏิเสธ H_0
5	BBL	2.55	7.15	0.91	0.1300	0.9000	ไม่ปฏิเสธ H_0
6	BCP	4.01	9.29	0.98	0.8800	0.3800	ไม่ปฏิเสธ H_0
7	BEC	2.60	11.68	1.53	0.8500	0.4000	ไม่ปฏิเสธ H_0
8	BGH	4.56	6.58	3.41	3.3500	0.0000	ปฏิเสธ H_0
9	BH	3.32	8.37	1.71	1.3400	0.1900	ไม่ปฏิเสธ H_0
10	BIGC	4.41	10.61	2.91	1.7300	0.0400	ปฏิเสธ H_0
11	BJC	7.19	13.34	5.55	2.5800	0.0100	ปฏิเสธ H_0
12	BLA	2.94	10.19	2.82	1.3000	0.2000	ไม่ปฏิเสธ H_0
13	BTS	15.96	89.92	13.19	0.8800	0.3800	ไม่ปฏิเสธ H_0
14	CPALL	4.04	11.82	1.01	0.6100	0.5500	ไม่ปฏิเสธ H_0
15	CPF	6.37	10.45	3.86	2.5000	0.0200	ปฏิเสธ H_0
16	CPN	4.39	4.40	1.63	1.3000	0.2000	ไม่ปฏิเสธ H_0
17	DCC	4.00	8.64	2.03	1.6100	0.1100	ไม่ปฏิเสธ H_0
18	DELTA	3.76	11.72	0.81	0.4900	0.6300	ไม่ปฏิเสธ H_0
19	DTAC	3.97	11.02	1.79	1.0700	0.2900	ไม่ปฏิเสธ H_0
20	EGCO	2.06	4.81	1.53	1.9700	0.0600	ไม่ปฏิเสธ H_0
21	ESSO	2.99	12.86	-0.84	-0.5100	0.6200	ไม่ปฏิเสธ H_0
22	GLOW	3.36	9.12	0.80	0.6600	0.5200	ไม่ปฏิเสธ H_0
23	HEMRAJ	5.00	14.18	1.74	0.8500	0.4000	ไม่ปฏิเสธ H_0
24	HMPRO	3.97	13.40	0.42	0.2300	0.8200	ไม่ปฏิเสธ H_0

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเฉลี่ย	ค่า	ค่า	ค่าสถิติ	ค่า	ผล
i	Stocks	Mean	เบี่ยงเบน มาตรฐาน Std.	สัมประสิทธิ์ ถดถอย Ci	ทดสอบ t	ทดสอบ Sig	ทดสอบ Ho
25	INTUCH	4.44	8.25	3.04	2.3600	0.0200	ปฏิเสธ Ho
26	IRPC	2.98	14.04	-1.70	-1.0300	0.3100	ไม่ปฏิเสธ Ho
27	IVL	4.41	19.82	0.13	0.0400	1.0000	ไม่ปฏิเสธ Ho
28	KBANK	3.78	7.27	1.13	1.4800	1.4500	ไม่ปฏิเสธ Ho
29	KTB	4.30	10.24	0.51	0.4600	0.6300	ไม่ปฏิเสธ Ho
30	LH	3.36	11.98	-0.49	-0.3400	0.7400	ไม่ปฏิเสธ Ho
31	MAKRO	5.08	8.78	3.28	2.4900	0.0200	ปฏิเสธ Ho
32	MINT	2.73	9.78	0.43	-0.3600	0.7200	ไม่ปฏิเสธ Ho
33	PS	4.48	15.02	0.53	0.2700	0.7900	ไม่ปฏิเสธ Ho
34	PTT	2.13	7.84	-0.99	-1.4400	0.1600	ไม่ปฏิเสธ Ho
35	PTTCG	0.07	9.47	-5.31	-2.7400	0.0200	ปฏิเสธ Ho
36	PTTEP	1.77	8.31	-0.99	-1.0100	0.3200	ไม่ปฏิเสธ Ho
37	RATCH	1.28	4.64	1.09	1.4200	0.1600	ไม่ปฏิเสธ Ho
38	ROBINS	6.04	10.09	3.22	2.3900	0.0200	ปฏิเสธ Ho
39	SCB	3.08	7.27	0.39	0.5300	0.6000	ไม่ปฏิเสธ Ho
40	SCC	3.69	9.14	0.29	0.3100	0.7600	ไม่ปฏิเสธ Ho
41	SCCC	3.40	7.23	1.25	1.3400	0.1900	ไม่ปฏิเสธ Ho
42	SPALI	6.52	12.38	2.96	1.8200	0.7700	ไม่ปฏิเสธ Ho
43	TCAP	4.55	10.38	1.60	1.1600	0.2500	ไม่ปฏิเสธ Ho
44	THAI	3.85	14.86	-0.33	0.7400	0.1600	ไม่ปฏิเสธ Ho
45	TISCO	4.86	10.36	2.00	1.4300	0.1600	ไม่ปฏิเสธ Ho
46	TMB	3.55	13.55	-0.79	-0.4800	0.6300	ไม่ปฏิเสธ Ho
47	TOP	3.28	11.57	-0.75	-0.5900	0.5600	ไม่ปฏิเสธ Ho
48	TPIPL	3.62	17.60	-0.44	-0.1700	0.8600	ไม่ปฏิเสธ Ho

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

อันดับ	หุ้นสามัญ	ค่าเฉลี่ย	ค่า	ค่า	ค่าสถิติ	ค่า	ผล
i	Stocks	Mean	เบี่ยงเบน มาตรฐาน Std.	สัมประสิทธิ์ ถดถอย Ci	ทดสอบ t	ทดสอบ Sig	ทดสอบ Ho
49	TRUE	4.54	13.60	0.28	0.1700	0.8700	ไม่ปฏิเสธ Ho
50	TUF	3.59	7.81	1.82	1.6000	0.1100	ไม่ปฏิเสธ Ho
51	SET50	2.59	6.01	-0.23	-1.8100	0.0800	ไม่ปฏิเสธ Ho

2.2.5 การเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญกับราคาของหุ้นสามัญของตลาด จากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 พบว่า มูลค่าของหุ้นสามัญที่แท้จริงน้อยกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญ หรือ Overprice จำนวน 34 หลักทรัพย์ ประกอบด้วย AOT, BAY, BBL, BEC, BGH, BH, BIGC, BJC, BTS, CPALL, CPF, CPN, ESSO, GLOW, HEMRAJ, HMPRO, IRPC, KBANK, KTB, MAKRO, MINT, PS, PTTEP, ROBINS, SCB, SCC, SCCC, SPALI, TCAP, THAI, TMB, TPIPL, TRUE และ TUF และมูลค่าของหุ้นสามัญที่แท้จริงมากกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญ จำนวน 16 หลักทรัพย์ หรือ Underprice ประกอบด้วย ADVANC, BANPU, BCP, BLA, DCC, DELTA, DTAC, EGCO, INTUCH, IVL, LH, PTT, PTTCG, RATCH, TISCO และ TOP ตามตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.6 มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ

อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขายหุ้น สามัญ	อัตรา ผลตอบแทน ของเงินปันผล	อัตรา เติบโต ของราคาหุ้น	มูลค่าของ หุ้นสามัญ ที่แท้จริง	ดังนั้น ราคาหุ้น สามัญ
i	Stocks	P_0	P_N	R_D	R_P	V_i	
1	ADVANC	75.00	197.50	0.0191	0.0217	227.48	Undervalue
2	AOT	18.30	82.00	0.0070	0.0339	45.37	Overvalue
3	BANPU	224.00	392.00	0.0110	0.0125	449.15	Undervalue
4	BAY	8.85	29.75	0.0261	0.0273	20.56	Overvalue

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขายหุ้น สามัญ	อัตรา ผลตอบแทน ของเงินปันผล	อัตรา เติบโต ของราคาหุ้น	มูลค่าของ หุ้นสามัญ ที่แท้จริง	ดังนั้น ราคาหุ้น สามัญ
i	Stocks	P_0	P_N	R_D	R_p	V_i	
5	BBL	72.50	177.00	0.0168	0.0200	165.29	Overvalue
6	BCP	7.25	26.25	0.0660	0.0290	46.25	Undervalue
7	BEC	18.90	59.00	0.0322	0.0256	52.46	Overvalue
8	BGH	17.00	106.50	0.0110	0.0416	62.32	Overvalue
9	BH	22.00	75.75	0.0178	0.0279	50.62	Overvalue
10	BIGC	37.50	187.50	0.0108	0.0364	122.61	Overvalue
11	BJC	4.46	64.25	0.0118	0.0611	35.79	Overvalue
12	BLA	14.90	42.25	0.0163	0.0286	44.87	Undervalue
13	BTS	0.39	5.80	-0.3678	0.0618	2.71	Overvalue
14	CPALL	11.20	39.75	0.0358	0.0285	33.77	Overvalue
15	CPF	3.30	35.25	0.0387	0.0540	28.64	Overvalue
16	CPN	13.10	71.00	0.0060	0.0383	38.57	Overvalue
17	DCC	12.00	47.50	0.0478	0.0310	61.05	Undervalue
18	DELTA	9.55	29.25	0.0600	0.0252	45.02	Undervalue
19	DTAC	29.50	86.75	0.0386	0.0243	135.03	Undervalue
20	EGCO	69.50	131.00	0.0235	0.0142	146.53	Undervalue
21	ESSO	4.80	10.80	0.0350	0.0182	9.22	Overvalue
22	GLOW	23.00	71.50	0.0290	0.0255	61.51	Overvalue
23	HEMRAJ	0.57	3.14	-0.3826	0.0386	1.39	Overvalue
24	HMPRO	3.40	11.40	-0.0216	0.0272	5.97	Overvalue
25	INTUCH	17.00	62.75	0.0465	0.0294	99.63	Undervalue
26	IRPC	1.93	4.30	-0.1261	0.0180	1.98	Overvalue
27	IVL	12.30	26.75	0.0294	0.0246	30.17	Undervalue
28	KBANK	45.00	179.00	0.0163	0.0312	147.03	Overvalue
29	KTB	3.98	18.10	0.0478	0.0342	17.70	Overvalue
30	LH	3.22	8.60	0.0425	0.0221	8.66	Undervalue

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

อันดับ ที่	หุ้น สามัญ	ราคาซื้อ หุ้นสามัญ	ราคาขายหุ้น สามัญ	อัตรา ผลตอบแทน ของเงินปันผล	อัตรา เติบโต ของราคาหุ้น	มูลค่าของ หุ้นสามัญ ที่แท้จริง	ดังนั้น ราคาหุ้น สามัญ
i	Stocks	P_0	P_N	R_D	R_p	V_i	
31	MAKRO	70.00	460.00	0.0074	0.0427	321.95	Overvalue
32	MINT	7.20	18.30	-0.0149	0.0209	9.22	Overvalue
33	PS	4.28	19.60	0.0299	0.0344	14.02	Overvalue
34	PTT	160.00	318.00	0.0116	0.0154	323.13	Undervalue
35	PTTCG	0.00	61.00	2.2500	0.0000	63.24	Undervalue
36	PTTEP	99.00	166.00	0.0177	0.0116	165.15	Overvalue
37	RATCH	39.75	54.00	0.0414	0.0068	69.51	Undervalue
38	ROBINS	5.90	60.75	0.0122	0.0532	34.30	Overvalue
39	SCB	52.00	161.00	0.0156	0.0254	130.47	Overvalue
40	SCC	100.00	374.00	0.0099	0.0297	322.51	Overvalue
41	SCCC	129.00	426.00	0.0091	0.0269	385.96	Overvalue
42	SPALI	1.91	19.20	0.0489	0.0526	18.64	Overvalue
43	TCAP	7.45	37.00	0.0412	0.0363	33.84	Overvalue
44	THAI	7.00	23.10	0.0177	0.0269	14.59	Overvalue
45	TISCO	7.45	37.00	0.0554	0.0363	52.79	Undervalue
46	TMB	0.56	1.84	-0.8146	0.0268	0.56	Overvalue
47	TOP	24.50	66.75	0.0341	0.0225	67.54	Undervalue
48	TPIPL	1.86	5.10	0.0000	0.0227	2.55	Overvalue
49	TRUE	3.10	14.10	0.0188	0.0342	9.25	Overvalue
50	TUF	19.50	72.00	0.0271	0.0295	58.27	Overvalue
51	SET50	303.59	879.06	0.0000	0.0239	439.53	Overvalue
52	SET	437.69	1298.87	0.0000	0.0245	1267.85	Overvalue

ตอนที่ 3 ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

3.1 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญกลุ่มดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET50 เป็นการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนโดยรวมข้อมูลในอดีตเป็นรายเดือน โดยที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายเดือน จากผลตอบแทนจากเงินปันผล และส่วนต่างของราคาหุ้นสามัญในครั้งนี้ อาจทำให้ข้อมูลที่ได้ไม่ทันสมัย เนื่องจากการซื้อขายเป็นรายวัน ดังนั้นจึงควรรวบรวมข้อมูลผลตอบแทนและเงินปันผลเป็นรายวัน จะสะท้อนความเป็นจริงมากกว่า

3.2 การประเมินราคาหุ้นสามัญจากแบบจำลองตลาด (Market Model) ข้อจำกัดของการประเมินราคาหลักทรัพย์จากสมการถดถอยนั้นต้องอยู่ในขอบเขตของข้อมูลตัวอย่างหรือประชากร ถ้าประเมินราคาของหุ้นสามัญนอกขอบเขตของข้อมูล ก็จะทำให้ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับอัตราผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลงไปก็จะส่งผลให้การประมาณค่า คลาดเคลื่อนได้

3.3 การเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) กับราคาตลาด(Market Price) ของหุ้นสามัญ ช่วยประกอบการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญนั้น ถ้ามูลค่าที่แท้จริงมากกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญ แสดงว่าหุ้นสามัญนั้น Underprice ในช่วงเวลาการลงทุนขณะนั้น ผู้ลงทุนก็ควรซื้อหุ้นสามัญนั้นไว้ในกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หรือถ้ามีหุ้นสามัญเหล่านี้ไว้ก็ควรถือครองต่อไป ในทางตรงกันข้าม ถ้ามูลค่าที่แท้จริงน้อยกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญ แสดงว่าหุ้นสามัญนั้น Overprice ในช่วงเวลาการลงทุนขณะนั้น ผู้ลงทุนก็ควรขายหุ้นสามัญนั้นออกจากกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หรือถ้ามีหุ้นสามัญเหล่านี้ไว้ก็ไม่ควรถือครองต่อไป ซึ่งการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญประเมินจากข้อมูลอัตราผลตอบแทนในอดีต รวบรวมไว้เป็นรายเดือนก็อาจทำให้ผลการประเมินที่ได้อาจคลาดเคลื่อนได้ ดังนั้นควรประเมินมูลค่าที่แท้จริงเป็นรายวัน