

นันทวัช ธนะไพรินทร์ 2557: การศึกษาอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ จากการลงทุนในหุ้น
สามัญพร้อมๆกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในการขาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ
คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก:
อาจารย์พิษณุวัฒน์ ทวีวัฒน์, D.A. 114 หน้า

วิทยานิพนธ์นี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) สภาพทั่วไปของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่คาดหวังไว้ของ
นักลงทุนจากการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในการขาย พร้อมกับซื้อหุ้นสามัญอ้างอิง
(3) โอกาสในการทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยงจากการลงทุนตามข้อ (2) การศึกษาใช้ข้อมูล
ทฤษฎีที่ได้จากเอกสารวิชาการต่างๆ รวมถึงการรวบรวมคู่หลักทรัพย์ที่ออกโดย บริษัท
หลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เริ่มตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2556 จำนวน 14 คู่
หลักทรัพย์ โดยใช้วิธีการคำนวณทางคณิตศาสตร์ในการหาต้นทุน และอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ
ทำการเปรียบเทียบเพื่อบ่งชี้โอกาสในการทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยงด้วยวิธีการจับผิด

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เป็นเครื่องมือทางการเงินที่ประกอบไปด้วยใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ในการซื้อและใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในการขาย ที่ให้สิทธิแก่นักลงทุนในการซื้อ
ขายหลักทรัพย์อ้างอิงในราคาที่ตกลงกัน ณ วันครบกำหนดซึ่งได้มีการกำหนดไว้ล่วงหน้า
โดยการชำระราคาเป็นเงินสดแทนการส่งมอบหลักทรัพย์อ้างอิงจริง ซึ่งผู้ออกเป็นสถาบันการเงิน
ที่ไม่ใช่ผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่คาดหวังไว้ของนักลงทุน
จากทั้งหมด 14 คู่หลักทรัพย์ พบว่ามีเพียงคู่หลักทรัพย์ของ PTT และ PTT13P1402A เท่านั้น
ที่สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่คาดหวังไว้หลังหักค่าธรรมเนียมในการลงทุน โดยมี
อัตราผลตอบแทนสูงสุดในวันที่ 30 มกราคม 2557 อยู่ที่ร้อยละ 14.05 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตรา
ผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ แต่มีความเสี่ยง
ใกล้เคียงกัน จึงถือได้ว่าเป็นทางเลือกใหม่ให้กับนักลงทุน และนักลงทุนสามารถทำกำไรได้โดย
ปราศจากความเสี่ยงได้ ถ้าหากว่าต้นทุนในการจัดหาเงินทุนของนักลงทุนต่ำกว่าอัตรา
ผลตอบแทนขั้นต่ำ